DOCUMENTO DI OFFERTA

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA TOTALITARIA
ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 1 e comma 3, lett. a), e 109 del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58

avente a oggetto azioni ordinarie di

I.M.A. Industria Macchine Automatiche S.p.A.

OFFERENTE

IMA BidCo S.p.A.

QUANTITATIVO DI AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA
massime n. 13.920.441 azioni ordinarie I.M.A. S.p.A.

CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO
Euro 68 per ciascuna azione ordinaria I.M.A. S.p.A.

DURATA DEL PERIODO DI ADESIONE ALL'OFFERTA CONCORDATA CON BORSA ITALIANA S.P.A.
Dalle ore 8.30 (ora italiana) del 14 dicembre 2020 alle ore 17.30 (ora italiana) del 14 gennaio 2021, estremi inclusi, salvo proroghe

DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO
22 gennaio 2021, salvo proroghe

CONSULENTE FINANZIARIO DELL'OFFERENTE

J.P.Morgan MEDIOBANCA

INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI

UniCredit Bank AG, Succursale di Milano

L'approvazione del Documento di Offerta, avvenuta con delibera CONSOB n. 21622 del 10 dicembre 2020, non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenute in tale documento.

INDICE

A. AVVERTENZE ... 30

A.1. CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA ... 30

A.2. APPROVAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2020 ... 30

A.3. INFORMAZIONI RELATIVE AL FINANZIAMENTO DELL'ACQUISIZIONE E DELL'OFFERTA ... 31

A.4. GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO ... 33

A.5. PARTI CORRELATE ... 33

A.6. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE RELATIVAMENTE ALL'EMITTENTE ... 34

A.7. FUSIONE ... 35

***A.7.1 Fusione in assenza di Delisting* ... 36**

***A.7.2 Fusione dopo il Delisting* ... 36**

A.7.3 *Ulteriori possibili operazioni straordinarie* ... 36

A.8. RIAPERTURA DEI TERMINI DELL'OFFERTA ... 37

A.9. DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'EVENTUALE RIPRISTINO DEL FLOTTANTE E ALL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 2, DEL TESTO UNICO DELLA FINANZA ... 37

A.10. DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'ADEMPIMENTO DELL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 1, DEL TESTO UNICO DELLA FINANZA E ALL'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 111 DEL TESTO UNICO DELLA FINANZA ... 38

A.11. EVENTUALE SCARSITÀ DEL FLOTTANTE ... 39

A.12. COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELL'OFFERTA ... 40

A.13. POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSE ... 41

A.14. POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER I POSSESSORI DI AZIONI ... 43

A.15. PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI ... 47

A.16. COMUNICATO DELL'EMITTENTE ... 47

A.17. AVVERTENZA PER I DETENTORI DELLE AZIONI RESIDENTI NEGLI STATI UNITI ... 47

A.18. CRITICITÀ CONNESSE AL CONTESTO MACROECONOMICO NAZIONALE E INTERNAZIONALE: L'EMERGENZA SANITARIA LEGATA ALLA PANDEMIA DA COVID-19 ... 48

A.19. POSSIBILE REINVESTIMENTO DI ALCUNI KEY MANAGER DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO IMA NEL CAPITALE SOCIALE DI SOFIMA ... 49

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE ... 51

B.1. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OFFERENTE ... 51

***B.1.2 Denominazione, forma giuridica e sede sociale* ... 51**

B.1.3 Costituzione e durata **51**
B.1.4 Attività dell'Offerente **51**
B.1.5 Legislazione di riferimento e foro competente **52**
B.1.6 Capitale sociale **52**
B.1.7 Azionisti e Patto Parasociale **52**
B.1.7.1 Azionisti **52**
B.1.7.2 Patto Parasociale **56**
B.1.8 Organi di Amministrazione e controllo **66**
B.1.9 Soggetto incaricato della revisione legale dei conti **67**
B.1.10 Attività di Sofima **67**
Consiglio di amministrazione di Sofima 70
Collegio Sindacale di Sofima 70
B.1.11 Principi contabili **71**
B.1.11.1 Principi contabili dell'Offerente **71**
B.1.11.2 Principi contabili di Sofima **71**
B.1.12 Informazioni contabili **71**
B.1.12.1 Informazioni contabili dell'Offerente **71**
B.1.12.2 Informazioni contabili di Sofima **71**
B.1.13 Andamento recente **76**
B.1.13.1 Andamento recente dell'Offerente **76**
B.1.13.2 Andamento recente di Sofima **76**
B.2. SOCIETÀ EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA **76**
B.2.1 Premessa **76**
B.2.2 Denominazione, forma giuridica e sede sociale **76**
B.2.3 Capitale sociale **76**
B.2.3.1 I Piani di Stock Option **77**
B.2.3.2 Aumento di capitale sociale e emissione di obbligazioni convertibili e/o warrant delegati al Consiglio di Amministrazione ai sensi degli articoli 2443 e 2420-ter del Codice Civile **77**
B.2.3.3 Azioni proprie **78**
B.2.4 Soci rilevanti **78**
B.2.5 Organi sociali e società di revisione **78**
B.2.6 Andamento recente e prospettive **80**
B.3. PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO **97**
B.4. INTERMEDIARI **98**
B.5. GLOBAL INFORMATION AGENT **99**
C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA **100**

C.1. CATEGORIA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ 100

C.2. AUTORIZZAZIONI 100

D. STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA 102

D.1. NUMERO E CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DA IMA E POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, CON LA SPECIFICAZIONE DEL TITOLO DI POSSESSO E DEL DIRITTO DI VOTO 102

D.2. CONTRATTI DI RIPORTO, PRESTITO TITOLI, USUFRUTTO O COSTITUZIONE DI PEGNO, OVVERO ULTERIORI IMPEGNI SUI MEDESIMI STRUMENTI 103

E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE 104

E.1. INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE 104

E.2. CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL'OFFERTA 104

E.3. CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO PER AZIONE CON ALCUNI INDICATORI RELATIVI ALL'EMITTENTE 104

E.4. MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DEI PREZZI UFFICIALI REGISTRATI DALLE AZIONI DELL'EMITTENTE NEI DODICI MESI PRECEDENTI LA DATA DELL'ANNUNCIO DELL'ACQUISIZIONE 107

E.5. INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI ALLE AZIONI DELL'EMITTENTE IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO 109

E.6. INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI, DA PARTE DELL'OFFERENTE E DELLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO, OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITA SULLE AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA, CON INDICAZIONE DEL NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI ACQUISTATI E VENDUTI 110

F. MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI 112

F.1. MODALITÀ E TERMINI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA 112

***F.1.1 Periodo di Adesione* 112**

***F.1.2 Modalità e termini di adesione* 113**

***F.1.3 Condizioni di Efficacia* 114**

F.2. TITOLARITÀ ED ESERCIZIO DEI DIRITTI AMMINISTRATIVI E PATRIMONIALI INERENTI LE AZIONI PORTATE IN ADESIONE IN PENDENZA DELL'OFFERTA 114

F.3. COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO E AL RISULTATO DELL'OFFERTA 114

F.4. MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA 115

F.5. DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO 116

F.6. MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO 116

F.7. INDICAZIONE DELLA LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI CONCLUSI TRA L'OFFERENTE ED I POSSESSORI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE NONCHÉ DELLA GIURISDIZIONE COMPETENTE 117

F.8. MODALITÀ E TERMINI DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI IN CASO DI INEFFICACIA DELL'OFFERTA O E/O DI RIPARTO 117

G. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE 118

G.1. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO RELATIVE ALL'OPERAZIONE 118

G.1.1 Modalità di finanziamento dell'Acquisizione e dell'Offerta 118

G.1.2 Modalità di finanziamento dell'Acquisizione 120

G.1.2.1 Mezzi propri di May 120

G.1.3 Modalità di finanziamento dell'Offerta 120

G.1.3.1 Mezzi propri dell'Offerente 120

G.1.3.2 *Il Contratto di Finanziamento Bridge Senior Secured* 121

G.1.3.3 Le PIK Notes 124

G.1.4 Ulteriori finanziamenti 126

G.1.4.1 I Prestiti Obbligazionari 126

G.1.4.2 Il Contratto di Finanziamento Revolving Super Senior 126

G.1.5 Garanzie di Esatto Adempimento 129

G.2. MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE E PROGRAMMI ELABORATI DALL'OFFERENTE 129

G.2.1 Motivazioni dell'Offerta 129

G.2.2 Programmi relativi alla gestione delle attività 130

G.2.3 Investimenti e future fonti di finanziamento 130

G.2.4 Eventuali ipotesi di fusione 130

G.2.5 Modifiche previste nella composizione degli organi sociali 132

G.2.6 Modifiche dello statuto sociale 133

G.3. RICOSTITUZIONE DEL FLOTTANTE 133

H. EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE 135

H.1. DESCRIZIONE DEGLI ACCORDI E DELLE OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI CHE SIANO STATI ESEGUITI O DELIBERATI NEI DODICI MESI ANTECEDENTI LA PUBBLICAZIONE DELL'OFFERTA, CHE POSSANO AVERE O ABBIANO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELL'OFFERENTE E/O DELL'EMITTENTE 135

H.2. ACCORDI CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI E/O DI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE 135

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI 137

J. IPOTESI DI RIPARTO 138

K. APPENDICI 139

K.1. COMUNICATO DELL'EMITTENTE AI SENSI DELL'ARTICOLO 103, COMMA 3, DEL TESTO UNICO DELLA FINANZA E DELL'ARTICOLO 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI, CORREDATO DAL PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI 139

K.2. ESTRATTO DELLE PATTUIZIONI PARASOCIALI PREVISTE NELL'ACCORDO DI INVESTIMENTO E DI COMPRAVENDITA 140

K.3. ESTRATTO DEL PATTO PARASOCIALE 146

L. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI O SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI 161

L.1. DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERENTE 161

L.2. DOCUMENTI RELATIVI ALL'EMITTENTE 161

ELENCO DELLE PRINCIPALI DEFINIZIONI

4emme	4emme S.r.l., società a responsabilità limitata di diritto italiano, avente sede legale in Via Luigi Carlo Farini 11, 40124 Bologna, numero di iscrizione nel Registro Imprese di Bologna, C.F. e P. IVA n. 03636680369, avente alla Data del Documento di Offerta un capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 100.000,00.
Accordo di Investimento e di Compravendita	il contratto sottoscritto in data 28 luglio 2020 tra lo Sponsor Finanziario, gli Azionisti di Sofima e Sofima avente a oggetto, *inter alia*, (i) l'Acquisizione, (ii) la sottoscrizione del Patto Parasociale, nonché (iii) la futura sottoscrizione da parte di una società da designarsi dallo Sponsor Finanziario (May S.p.A.) di un aumento del capitale sociale di Sofima.
Acquisizione	l'operazione di acquisizione perfezionatasi in data 10 novembre 2020, mediante la quale lo Sponsor Finanziario, tramite May, ha acquistato la Partecipazione Sofima e, indirettamente, la Partecipazione IMA.
Altri Concertisti	le seguenti persone che direttamente e/o indirettamente tramite veicoli societari, sono collettivamente titolari di n. 381.069 azioni dell'Emittente, pari allo 0,882% del capitale sociale di IMA e allo 0,572% dei relativi diritti di voto, e che a vario titolo, sono "*persone che agiscono di concerto*" con l'Offerente ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, del TUF o dell'articolo 44-*quater*, comma 1, del Regolamento Emittenti: Alberto Vacchi, Stefano Cataudella, Luca Poggi, Sergio Marzo, Marco Vacchi, Gregorio Minelli Vacchi, Anna Gaia Rossi, Anna Maria Vacchi, Alessandra Schiavina, Maria Carla Schiavina, Lorenza Schiavina, Stefano Malagoli ed Emanuele Gnugnoli (a tale riguardo, si precisa che, tra gli Altri Concertisti, soltanto i Signori Alberto Vacchi, Sergio Marzo, Luca Poggi e Stefano Cataudella parteciperanno al Reinvestimento). Si prevede che le azioni dell'Emittente di titolarità degli Altri Concertisti saranno vendute all'Offerente al di fuori dell'Offerta, a un prezzo pari al Corrispettivo per Azione, al fine di razionalizzare la partecipazione di controllo sull'Emittente.
Alva	Alva S.p.A., società per azioni di diritto italiano, avente sede legale in Via Luigi Carlo Farini 11, 40124 Bologna, C.F. e numero di iscrizione nel Registro Imprese di Bologna n. 01471140390, P. IVA n. 02023191204, avente alla Data del Documento di Offerta un capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 10.000.000,00.
Amca	Amca S.r.l., società a responsabilità limitata di diritto italiano, avente sede legale in Via Luigi Carlo Farini 11, 40124 Bologna, numero di iscrizione nel Registro Imprese di Bologna, C.F. e P. IVA n. 03605211204, avente alla Data del Documento di Offerta un capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 9.080.522,00.
Assemblea dei Soci dell'Emittente	l'assemblea dei soci di IMA disciplinata ai sensi dell'Articolo 10 dello Statuto sociale di IMA.

Azione o Azioni	ciascuna delle (ovvero al plurale, secondo il contesto, tutte le o parte delle) n. 13.920.441 azioni ordinarie dell'Emittente oggetto dell'Offerta e aventi ciascuna valore nominale di Euro 0,52 e godimento regolare, quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana e oggetto dell'Offerta, pari al 32,214% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta.
Azionisti di Sofima	collettivamente, i Venditori e Fariniundici S.p.A.
Azioni Proprie	le n. 107.000 azioni proprie dell'Emittente, pari allo 0,248% del capitale sociale dell'Emittente, alla Data del Documento di Offerta.
Banche Garanti dell'Esatto Adempimento	collettivamente, BNP Paribas, Italian Branch, Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Milan Branch, J. P. Morgan AG, Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., Mizuho Bank Europe N.V., NatWest Markets N.V. e UniCredit S.p.A., quali cd. *Issuing Banks* e UniCredit S.p.A., quale c.d. *Fronting Issuing Bank* e *Equity Issuing Bank*.
BC Partners	congiuntamente, (i) BC European Capital X LP (BC European Capital X-1 a 10 LP e 5A LP) fondo gestito da BCEC Management X Limited, una società di Guernsey, consede legale al Piano 2, Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, GUERNSEY, GY1 4LY; (ii) BCEC X Luxembourg 1 SCSp, fondo gestito da BCEC X Lux GP S.à r.l, una società di diritto lussemburghese con sede legale a 18 rue Erasme L-1468 Lussemburgo; (iii) JMP Lux SCSp, fondo gestito da JMP Lux GP S.à r.l, una società di diritto lussemburghese con sede legale a 18 rue Erasme L-1468 Lussemburgo (iv) BC Partners XI LP (BC Partners XI GD 1 a GD 3 LP, BC Partners XI GE 1 a GD 2 LP fondo gestito da BC Partners Management XI Limited, società di Guernsey con sede legale al Piano 2, Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, GUERNSEY,GY1 4LY; (v) BC Partners XI SCSp (BC Partners XI LE 1 SCSp a LE 3 SCSp) fondo gestito da BC Partners XI Lux GP S.à r.l., una società di diritto lussemburghese con sede legale a 18 rue Erasme L-1468 Lussemburgo.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede legale in Milano, piazza degli Affari 6.
Codice Civile	il codice civile italiano, approvato con Regio Decreto n. 262 del 16 marzo 1942, come successivamente modificato ed integrato.
Codice di Autodisciplina	il Codice di Autodisciplina delle società quotate di luglio 2018 approvato dal Comitato per la *Corporate Governance* e promosso da Borsa Italiana, ABI, Ania, Assogestioni, Assonime e Confindustria, vigente alla Data del Documento di Offerta.
Cofiva	Cofiva S.A., società di diritto lussemburghese, con sede legale in Rue Jean Piret n. 1, Lussemburgo, numero di iscrizione al Registro delle Imprese del B50644, avente alla Data del Documento di Offerta un capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 3.275.000.
Collegio Sindacale dell'Emittente	l'organo di controllo di IMA nominato ai sensi dell'Articolo 23 dello Statuto sociale di IMA.

Comunicato dell'Emittente	il comunicato dell'Emittente, redatto ai sensi del combinato disposto degli articoli 103, comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 11 dicembre 2020 e allegato al Documento di Offerta quale Appendice K.1, che contiene, altresì, il Parere degli Amministratori Indipendenti.
Comunicato ex art. 102 TUF	il comunicato del 10 novembre 2020 diffuso ai sensi dell'articolo 102 del TUF.
Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta	il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta, che sarà diffuso ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti a cura dell'Offerente prima della Data di Pagamento.
Comunicato sui Risultati Definitivi della Riapertura dei Termini	il comunicato relativo ai risultati definitivi della Riapertura dei Termini, che sarà diffuso ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti a cura dell'Offerente prima della Data di Pagamento a esito della Riapertura dei Termini.
Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta	il comunicato relativo ai risultati provvisori dell'Offerta, che sarà diffuso ai sensi dell'articolo 36, comma 3, del Regolamento Emittenti a cura dell'Offerente.
Comunicato sui Risultati Provvisori della Riapertura dei Termini	il comunicato relativo ai risultati provvisori della Riapertura dei Termini, che sarà diffuso ai sensi dell'articolo 36, comma 3, del Regolamento Emittenti a cura dell'Offerente.
Consiglio di Amministrazione dell'Emittente	l'organo amministrativo di IMA nominato ai sensi dell'Articolo 15 dello Statuto sociale dell'Emittente.
CONSOB	la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in via G.B. Martini 3, Roma.
Contratto di Finanziamento *Bridge Senior Secured*	il contratto di finanziamento, funzionale all'Offerta, denominato *Senior Secured Bridge Facility Agreement* sottoscritto in data 17 novembre 2020 tra, *inter alios*, Sofima Holding in qualità di prenditore originario e garante originario, l'Offerente, in qualità di garante originario, Sofima PIK in qualità di terzo datore di garanzie reali originario, BNP Paribas, Italian Branch, Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Milan Branch, J. P. Morgan Securities plc, Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., Mizuho Bank, Ltd., Morgan Stanley Bank International Limited, NatWest Markets N.V. e UniCredit S.p.A., in qualità di *mandated lead arrangers*, BNP Paribas, Italian Branch, Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Milan Branch, J.P. Morgan AG, Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., Mizuho Bank, Ltd., Morgan Stanley Bank International Limited, NatWest Markets N.V. e UniCredit S.p.A. in qualità di *underwriters e* BNP Paribas, Italian Branch, Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Milan Branch, J. P. Morgan AG, Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., Mizuho Bank Europe N.V., Morgan Stanley Bank International Limited, NatWest Markets N.V., UniCredit S.p.A. in qualità di finanziatori originari, le Banche Garanti dell'Esatto Adempimento, J.P. Morgan AG in qualità di banca agente e Lucid Trustee Services Limited in qualità di agente delle garanzie, avente a oggetto la messa a disposizione in favore

	di Sofima Holding del Finanziamento *Bridge Senior Secured*, che potrà essere utilizzato, *inter alia*, per: (i) finanziare parzialmente l'Offerta; (ii) rifinanziare l'indebitamento esistente di IMA e delle proprie controllate; e (iii) procedere al pagamento delle commissioni dovute e dei costi sostenuti nel contesto delle predette operazioni.
Contratto di Finanziamento *Guarantee Super Senior*	il contratto di finanziamento che verrà utilizzato per il fabbisogno di credito per firma dell'Emittente e delle sue controllate, denominato *Super Senior Guarantee Facilities Agreement* sottoscritto in data 17 novembre 2020 tra, *inter alios*, Sofima Holding e l'Offerente, in qualità di garanti originari, l'Emittente in qualità di prenditore, Sofima PIK in qualità di terzo datore di garanzie reali originario, BNP Paribas, Italian Branch, Crédit Agricole Italia S.p.A., J.P. Morgan Securities plc, Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., Mizuho Bank, Ltd., Morgan Stanley Bank International Limited, National Westminster Bank plc e UniCredit S.p.A., in qualità di *mandated lead arrangers*, Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., Crédit Agricole Italia S.p.A., J.P. Morgan Chase Bank, N.A., Milan Branch, Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., Mizuho Bank Europe N.V., Morgan Stanley Bank International Limited, National Westminster Bank plc e UniCredit S.p.A., in qualità di finanziatori originari, UniCredit S.p.A. in qualità di banca agente e Lucid Trustee Services Limited in qualità di agente delle garanzie, avente a oggetto la messa a disposizione in favore dell'Emittente e delle sue controllate il Finanziamento *Guarantee Super Senior*.
Contratto di Finanziamento *Revolving Super Senior*	il contratto di finanziamento che verrà utilizzato per far fronte al fabbisogno di capitale circolante dell'Offerente, di Sofima Holding, dell'Emittente e delle altre società del gruppo, denominato *Super Senior Revolving Credit Facilities Agreement* sottoscritto in data 17 novembre 2020 tra, *inter alios*, l'Offerente e Sofima Holding in qualità di prenditori originari e di garanti originari, Sofima PIK in qualità di terzo datore di garanzie reali originario, BNP Paribas, Italian Branch, Crédit Agricole Italia S.p.A., J.P. Morgan Securities plc, Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., Mizuho Bank, Ltd., Morgan Stanley Bank International Limited, National Westminster Bank plc e UniCredit S.p.A., in qualità di *mandated lead arrangers*, BNP Paribas, Italian Branch, Crédit Agricole Italia S.p.A., J.P. Morgan Chase Bank, N.A., Milan Branch, Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., Mizuho Bank Europe N.V., Morgan Stanley Bank International Limited, National Westminster Bank plc e UniCredit S.p.A.in qualità di finanziatori originari, UniCredit S.p.A., in qualità di banca agente e Lucid Trustee Services Limited in qualità di agente delle garanzie, avente a oggetto la messa a disposizione in favore dell'Offerente, di Sofima Holding, dell'Emittente e delle altre società del gruppo il Finanziamento *Revolving Super Senior*.
Corrispettivo per Azione	l'importo pari ad Euro 68 per Azione, offerto per ciascuna Azione (*cfr*. il Paragrafo E.1 della Sezione E del Documento di Offerta).
Data del Documento di	la data di approvazione del Documento di Offerta.

Offerta

Data di Esecuzione	il 10 novembre 2020, data in cui, in esecuzione dell'Accordo di Investimento e di Compravendita, è stata perfezionata l'Acquisizione e sottoscritto il Patto Parasociale.
Data di Pagamento	il 22 gennaio 2021, data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo per Azione, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà sulle Azioni portate in adesione all'Offerta in favore dell'Offerente, corrispondente al sesto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione (fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione, in conformità alla normativa applicabile), come indicato alla Sezione F, Paragrafo F.5 del Documento di Offerta.
Data di Pagamento a esito della Riapertura dei Termini	l'8 febbraio 2021, data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo per Azione relativamente alle Azioni portate in adesione all'Offerta durante il periodo di Riapertura dei Termini, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà su dette Azioni a favore dell'Offerente, corrispondente al sesto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini (fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione, in conformità alla normativa applicabile), come indicato alla Sezione F, Paragrafo F.5 del Documento di Offerta.
Delisting	la revoca delle azioni di IMA dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario, segmento STAR.
Diritto di Acquisto	il diritto dell'Offerente di acquistare le residue Azioni in circolazione, ai sensi dell'articolo 111 del TUF, nel caso in cui l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell'articolo 109 del TUF) vengano a detenere a seguito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, anche per effetto di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile e/o in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente.
Diritto di Trascinamento	il diritto di May, nell'ambito del Disinvestimento, di richiedere che tutti gli altri soci di Sofima vendano, o procurino la vendita, al Terzo Acquirente di un numero di azioni da essi detenute in Sofima proporzionale al numero di azioni di May oggetto dell'Offerta del Terzo, allo stesso prezzo per azione e agli stessi termini e condizioni dell'Offerta del Terzo ai sensi dell'articolo 8.7 dello Statuto di Sofima e del Patto Parasociale.
Disinvestimento	la facoltà di May di cedere la propria partecipazione in Sofima, ai sensi del Patto Parasociale.
Documento di Offerta	il presente documento di offerta.
Emittente o **IMA**	IMA S.p.A., società per azioni di diritto italiano con sede legale in Ozzano dell'Emilia (BO), Via Emilia 428/442, iscritta al Registro delle Imprese di Bologna al n. 00307140376 e partita IVA n. 00500931209, avente alla Data del Documento di Offerta un capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro

	22.470.504,68, suddiviso in 43.212.509 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 (zero virgola cinquantadue) ciascuna, quotate sul Mercato Telematico Azionario, aventi codice ISIN IT0001049623.
Esborso Massimo	il controvalore massimo complessivo dell'Offerta calcolato sulla base del Corrispettivo per Azione e del numero massimo complessivo di Azioni oggetto dell'Offerta, che, in caso di adesione totalitaria all'Offerta, è pari a Euro 946.589.988.
FamCo	CO.FI.M.A. Compagnia Finanziaria Macchine Automatiche S.p.A., società per azioni di diritto italiano, avente sede legale in Via Luigi Carlo Farini 11, 40124 Bologna, C.F., P. IVA e numero di iscrizione nel Registro Imprese di Bologna n. 03897801209, avente alla Data del Documento di Offerta un capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 50.000,00.
Fariniundici	Fariniundici S.p.A., società per azioni di diritto italiano, avente sede legale in Via Fratelli Gabba 6, 20121 Milano, numero di iscrizione nel Registro Imprese di Milano, C.F. e P. IVA n. 02578081206, avente alla Data del Documento di Offerta un capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 1.000.000,00.
Finanziamento *Bridge Senior Secured*	le linee di credito "*Facility A*" e "*Facility B*" di importo in linea capitale rispettivamente pari a massimi Euro 800.000.000,00 e Euro 450.000.000,00 messe a disposizione di Sofima Holding ai sensi del Contratto di Finanziamento *Bridge Senior Secured*.
Finanziamento *Guarantee Super Senior*	la linea di credito di importo in linea capitale pari a massimi Euro 250.000.000,00 messa a disposizione dell'Emittente e delle sue controllate ai sensi del Contratto di Finanziamento *Guarantee Super Senior*.
Finanziamento *Revolving Super Senior*	la linea di credito di importo in linea capitale pari a massimi Euro 150.000.000,00 messa a disposizione di Sofima Holding, l'Offerente, l'Emittente e le altre società del gruppo ai sensi del Contratto di Finanziamento *Revolving Super Senior*.
Fusione	la fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente.
Garanzia di Esatto Adempimento	la garanzia di esatto adempimento, ai sensi dell'articolo 37-*bis* del Regolamento Emittenti, consistente in una dichiarazione con cui le Banche Garanti dell'Esatto Adempimento si sono obbligate, irrevocabilmente e incondizionatamente, a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta, a mettere a disposizione l'Esborso Massimo e, in ogni caso, su base *pro quota* e in via non solidale tra loro, ciascuna nei limiti dell'importo prestabilito secondo la rispettiva esposizione ai sensi dei rispettivi impegni di finanziamento, e a pagare, con fondi di immediata liquidità, agli azionisti, il Corrispettivo per Azione di tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta (anche a seguito della eventuale Riapertura dei Termini ai sensi dell'articolo 40-*bis* del Regolamento Emittenti), nonché della totalità Azioni residue in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF ovvero della Procedura Congiunta.

Giorno di Borsa Aperta	ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
Global Information Agent	Morrow Sodali S.p.A., con sede legale in Roma, via XXIV Maggio 43.
Gruppo Sofima	il gruppo di società controllate da o eventualmente controllanti Sofima.
Gruppo IMA	il gruppo di società facenti capo a IMA.
Intermediari Depositari	gli intermediari autorizzati quali banche, società di intermediazione mobiliare, imprese di investimento o agenti di cambio aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli presso i quali sono depositate di volta in volta le Azioni.
Intermediari Incaricati	gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all'Offerta.
Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni	l'intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta, ovverosia UniCredit Bank AG, Succursale di Milano, con sede legale in Piazza Gae Aulenti n. 4 - Torre C, Milano.
Ipercubo	Ipercubo S.r.l., società a responsabilità limitata di diritto italiano, avente sede legale in Via Luigi Carlo Farini 11, 40124 Bologna, numero di iscrizione nel Registro Imprese di Bologna, C.F. e P. IVA n. 02375621204, avente alla Data del Documento di Offerta un capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 899.234,00.
IPO	l'eventuale quotazione delle azioni di Sofima su uno dei mercati azionari regolamentati selezionati nel Patto Parasociale, in conformità con la procedura descritta nel medesimo.
Istruzioni di Borsa	Le istruzioni al Regolamento di Borsa, in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Lefa	Lefa S.r.l., società a responsabilità limitata di diritto italiano, avente sede legale in Via Luigi Carlo Farini 11, 40124 Bologna, numero di iscrizione nel Registro Imprese di Bologna, C.F. e P. IVA n. 03605231202, avente alla Data del Documento di Offerta un capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 9.080.522,00.
May	May S.p.A., società per azioni di diritto italiano, avente sede legale in Via San Primo 4, 20121 Milano, numero di iscrizione nel Registro Imprese di Milano, C.F. e P. IVA n. 11366230966, avente alla Data del Documento di Offerta un capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 50.000,00.
MAR	il Regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 16 aprile 2014 relativo agli abusi di mercato (regolamento sugli abusi di mercato) e che abroga la direttiva 2003/6/CE del Parlamento Europeo e del Consiglio e le direttive 2003/124/CE, 2003/125/CE e 2004/72/CE della Commissione.
Materie Consiliari	le materie la cui approvazione in sede di consiglio di

Riservate	amministrazione di Sofima necessita del voto favorevole della maggioranza degli amministratori presenti, tra cui il voto favorevole di almeno un (1) amministratore nominato su designazione degli Azionisti di Sofima e un (1) amministratore nominato su designazione di May ai sensi del Patto Parasociale, restando inteso che, nel caso in cui nessun amministratore nominato su designazione degli Azionisti di Sofima o dello Sponsor Finanziario sia presente alla riunione, non potrà essere assunta alcuna delibera in relazione a tali materie.
Materie Riservate Assembleari	le materie la cui approvazione in sede di assemblea degli azionisti di Sofima necessita il voto favorevole di più del novanta per cento (90%) del capitale sociale avente diritto di voto ai sensi del Patto Parasociale.
Mefa	Mefa S.r.l., società a responsabilità limitata di diritto italiano, avente sede legale in Via Luigi Carlo Farini 11, 40124 Bologna, numero di iscrizione nel Registro Imprese di Bologna, C.F. e P. IVA n. 03605221203, avente alla Data del Documento di Offerta un capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 9.080.040,00.
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 residue Azioni in circolazione da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, qualora l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell'articolo 109 del TUF) vengano a detenere, al termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta, e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile e/o in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva nell'Emittente almeno pari al 95% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente stesso.
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF	l'obbligo dell'Offerente di acquistare da chi ne faccia richiesta le Azioni non apportate all'Offerta, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF qualora, al termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini dell'Offerta, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell'articolo 109 del TUF) vengano a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta in conformità alla normativa applicabile, una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente, ma inferiore al 95% del capitale sociale medesimo.
Offerente	IMA BidCo S.p.A., una società per azioni di diritto italiano, con socio unico, avente sede legale in Via Luigi Carlo Farini 11, 40124 Bologna, numero di iscrizione nel Registro Imprese di Bologna e C.F. n. 03891601209, avente alla Data del Documento di Offerta un capitale sociale sottoscritto e versato pari a Euro 1.000.000,00,

	il quale promuove l'Offerta in nome e per conto di tutte le Persone che Agiscono di Concerto.
Offerta	l'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria avente a oggetto le Azioni promossa dall'Offerente ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e 106, commi 1 e 3, lett. a) e 109 del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, come descritta nel Documento di Offerta.
Offerta del Terzo	l'offerta effettuata dal Terzo Acquirente nell'ambito del Disinvestimento ai sensi del Patto Parasociale.
Parere degli Amministratori Indipendenti	il parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e la congruità del Corrispettivo per Azione redatto dagli amministratori indipendenti dell'Emittente che non siano parti correlate dell'Offerente ai sensi dell'articolo 39-*bis* del Regolamento Emittenti.
Partecipazione Azionaria	le complessive n. 29.185.068 azioni ordinarie dell'Emittente, rappresentative del 67,538% del capitale sociale di IMA (o del 67,706% del capitale sociale al netto delle Azioni Proprie) e, in virtù della maggiorazione dei diritti di voto spettanti all'Offerente, del 77,302% dei relativi diritti di voto, detenute alla Data del Documento di Offerta sia dall'Offerente che dalle Persone che Agiscono di Concerto.
Partecipazione IMA	le n. 22.295.194 azioni ordinarie oggetto dell'Acquisizione, rappresentative, alla Data di Esecuzione, del 51,594% del capitale sociale di IMA e del 66,956% dei relativi diritti di voto.
Partecipazione Sofima	le n. 188.792 azioni ordinarie, rappresentative del 19,070% del capitale sociale di Sofima e del 41,9% dei diritti di voto detenute da May alla Data del Documento di Offerta.
Pattisti	Indica, collettivamente, gli Azionisti di Sofima, lo Sponsor Finanziario, May, Sofima, il Veicolo Management e FamCo che hanno sottoscritto il Patto Parasociale.
Pattisti Controllanti	Indica, collettivamente, gli Azionisti di Sofima e May.
Patto Parasociale	il patto parasociale relativo al Gruppo Sofima e IMA, sottoscritto alla Data di Esecuzione tra gli Azionisti di Sofima, lo Sponsor Finanziario, May, Sofima, il Veicolo Management e FamCo, le cui informazioni essenziali sono state pubblicate in data 14 novembre 2020 sul sito internet dell'Emittente (www.ima.it) ai sensi degli articoli 122 del TUF e 130 del Regolamento Emittenti.
Periodo di Adesione	il periodo di adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, corrispondente a 20 (venti) Giorni di Borsa Aperta, che avrà inizio alle ore 8.30 (ora italiana) del 14 dicembre 2020 e avrà termine alle ore 17.30 (ora italiana) del 14 gennaio 2021, estremi inclusi, salvo proroghe, come meglio descritto nella Sezione F, Paragrafo F.1, del Documento di Offerta.
Periodo di Lock-Up	il periodo di tre (3) anni durante il quale gli aderenti al Patto Parasociale non potranno trasferire nessuna delle azioni detenute in Sofima ai sensi del Patto Parasociale.

Persone che Agiscono di Concerto	Collettivamente le persone che agiscono di concerto con l'Offerente e, pertanto: (i) ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. a), del TUF May S.p.A., gli Azionisti di Sofima (*i.e.* Alva, Amca, Ipercubo, Lefa, Mefa, 4emme, PM Investments, Cofiva e Fariniundici), Veicolo Management, FamCo, in quanto aderenti al Patto Parasociale; (ii) ai sensi dell'articolo 101- *bis*, comma 4-*bis*, lett. b), del TUF, Sofima Holding, Sofima PIK e Sofima, in quanto società che esercitano, direttamente o indirettamente, il controllo sull'Offerente; e (iii) gli Altri Concertisti.
PIK Notes	i titoli obbligazionari emessi in data 10 novembre 2020, nonché in successive *tranche*, da Sofima per un importo complessivo massimo pari a nominali Euro 310.000.000,00, con scadenza 2028, negoziati presso il sistema multilaterale di negoziazione denominato "Vienna MTF", organizzato e gestito dalla Wiener Börse, la cui emissione è finalizzata al rimborso del debito esistente di Sofima alla Data di Esecuzione e al pagamento di una porzione del corrispettivo dell'Offerta.
PM Investments	PM Investments S.r.l., società a responsabilità limitata di diritto italiano, avente sede legale in Strada delle Fornaci 20/1, 41126 Modena, numero di iscrizione nel Registro Imprese di Modena, C.F. e P. IVA n. 01512770353, avente alla Data del Documento di Offerta un capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 100.000,00.
Prestiti Obbligazionari	collettivamente, i titoli obbligazionari "€800,000,000 Senior Secured Fixed Rate Notes" e i titoli obbligazionari "€450,000,000 Senior Secured Floating Rate Notes" che potranno essere emessi da Sofima Holding, entro il Periodo di Adesione o al termine dello stesso, per un importo complessivo pari ad Euro 1.250.000.000, la cui emissione è finalizzata a (i) rifinanziare l'indebitamento ai sensi del Finanziamento *Bridge Senior Secured*, nei limiti in cui le relative linee di credito siano state utilizzate al fine di finanziare l'Offerta (ii) rifinanziare taluni accordi di finanziamento in essere dell'Emittente e delle sue controllate a seguito del *Delisting*.
Procedura Congiunta	l'unica procedura, concordata con CONSOB e Borsa Italiana ai sensi dell'articolo 50-*quinquies*, comma 1, del Regolamento Emittenti, con cui l'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempierà anche all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF nei confronti degli azionisti dell'Emittente.
Regolamento di Borsa	il Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana vigente alla Data del Documento di Offerta.
Regolamento Emittenti	il regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti approvato con delibera CONSOB del 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato.
Regolamento Parti	il Regolamento CONSOB n. 17221 del 12 marzo 2010, come

Correlate	successivamente modificato e integrato.
Reinvestimento	il reinvestimento di alcuni *manager* apicali dell'Emittente che, tramite il Veicolo Management (all'uopo costituito in data 3 novembre 2020), sottoscriveranno azioni di categoria C di Sofima. Alla Data del Documento di Offerta, i *manager* apicali dell'Emittente che parteciperanno al Reinvestimento sono 29, di cui 4 sono "*persone che agiscono di concerto*" con l'Offerente ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, del TUF (*i.e.* i Signori Alberto Vacchi, Luca Poggi, Sergio Marzo e Stefano Cataudella).
Riapertura dei Termini	la riapertura del periodo di adesione per cinque Giorni di Borsa Aperta (e precisamente per le sedute del 25 gennaio 2021, 26 gennaio 2021, 27 gennaio 2021, 28 gennaio 2021 e 29 gennaio 2021) qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione dei risultati dell'Offerta, comunichi di aver acquistato almeno la metà delle Azioni oggetto dell'Offerta, ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma 1, lettera b), del Regolamento Emittenti.
Scheda di Adesione	la scheda di adesione che gli Aderenti dovranno sottoscrivere e consegnare ad un Intermediario Incaricato, debitamente compilata in ogni sua parte, contestualmente al deposito delle Azioni presso il sopracitato Intermediario Incaricato.
Senior Debt	indica, collettivamente, (i) i Prestiti Obbligazionari; (ii) il Finanziamento *Bridge Senior Secured*; (iii) il Finanziamento *Revolving Super Senior*; e (iv) il Finanziamento *Guarantee Super Senior*.
Sofima	SO.FI.M.A. Società Finanziaria Macchine Automatiche S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Via Luigi Carlo Farini 11, 40124 Bologna, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Bologna, C.F. e P. IVA n. 02444341206, avente alla Data del Documento di Offerta un capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 100.000.000, rappresentato da n. 990.000 azioni prive del valore nominale. Si evidenzia che lo statuto di Sofima prevede che la società potrà emettere azioni di categoria D o, nei casi previsti dallo statuto, le azioni di categoria A si convertiranno automaticamente in azioni di categoria D (fino a un massimo del cinque per cento (5%) del capitale sociale di Sofima).
Sofima Holding	Sofima Holding S.p.A., società per azioni di diritto italiano, avente sede legale in Via Luigi Carlo Farini 11, 40124 Bologna, numero di iscrizione nel Registro Imprese di Bologna, C.F. e P. IVA n. 03889841205, avente alla Data del Documento di Offerta un capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 1.000.000,00.
Sofima PIK	Sofima PIK S.p.A., società per azioni di diritto italiano, avente sede legale in Via Luigi Carlo Farini 11, 40124 Bologna, numero di iscrizione nel Registro Imprese di Bologna, C.F. e P. IVA n. 03888711201, avente alla Data del Documento di Offerta un capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 1.000.000,00.

Sponsor Finanziario	May Holding S.à r.l., società di diritto lussemburghese, con sede legale in 18 Rue Erasme, L-1468, Lussemburgo, numero di iscrizione al Registro delle Imprese del B245995, società controllata in ultima istanza da BC Partners.
Terzo Acquirente	l'eventuale acquirente, diverso dagli Azionisti Sofima, della partecipazione di May nell'ambito del Disinvestimento ai sensi del Patto Parasociale.
Testo Unico della Finanza (o **TUF**):	il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.
Veicolo Management	SEV Holding S.p.A., società per azioni di diritto italiano, avente sede legale in Via Luigi Carlo Farini 11, 40124 Bologna, numero di iscrizione nel Registro Imprese di Bologna, C.F. e P. IVA n. 03900571203, avente alla Data del Documento di Offerta un capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 50.000,00.
Venditori	collettivamente, Alva S.p.A., Amca S.r.l., Ipercubo S.r.l., Lefa S.r.l., Mefa S.r.l., 4emme S.r.l., PM Investments S.r.l., Cofiva S.A.

PREMESSE

Le seguenti "Premesse" descrivono sinteticamente la struttura e i presupposti giuridici dell'operazione oggetto del presente documento di offerta (il "**Documento di Offerta**").

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

1. Caratteristiche dell'Offerta

L'operazione descritta nel Documento di Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria (l'"**Offerta**") promossa da IMA BidCo S.p.A. (l'"**Offerente**"), anche in nome e per conto delle Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell'articolo 109 del TUF), ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e 106, commi 1 e 3, lett. a), e 109 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato (il "**Testo Unico della Finanza**" o "**TUF**"), nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel regolamento approvato con delibera CONSOB 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato (il "**Regolamento Emittenti**") avente a oggetto complessivamente massime n. 13.920.441 azioni ordinarie di I.M.A. Industria Macchine Automatiche S.p.A. ("**IMA**" o l'"**Emittente**") quotate sul segmento STAR del Mercato Telematico Azionario ("**Mercato Telematico Azionario**" o "**MTA**") organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**"), del valore nominale di Euro 0,52 (zero virgola cinquantadue) ciascuna, rappresentative complessivamente del 32,214% del capitale sociale di IMA (le "**Azioni**"), pari alla totalità delle azioni ordinarie di IMA, dedotte (i) le complessive n. 29.185.068 azioni ordinarie dell'Emittente, rappresentative del 67,538% circa del capitale sociale di IMA e, in virtù della maggiorazione dei diritti di voto, del 77,302% dei relativi diritti di voto (la "**Partecipazione Azionaria**"), detenute alla Data del Documento di Offerta sia dall'Offerente che dalle Persone che Agiscono di Concerto, e (ii) le n. 107.000 azioni proprie dell'Emittente, pari allo 0,248% del capitale sociale dell'Emittente, alla Data del Documento di Offerta (le "**Azioni Proprie**").

L'Offerta è stata annunciata nei comunicati diffusi ai sensi dell'articolo 17 del Regolamento (UE) n. 596/2014 ("**MAR**") in data 28 luglio 2020 e 6 agosto 2020. In particolare, con tali comunicati sono stati resi noti, tra l'altro:

(i) la sottoscrizione in data 28 luglio 2020 da parte, tra gli altri, di May Holding S.à r.l. (lo "**Sponsor Finanziario**"), da un lato, e Alva S.p.A., Amca S.r.l., Ipercubo S.r.l., Lefa S.r.l., Mefa S.r.l., 4emme S.r.l., PM Investments S.r.l., Cofiva S.A. (collettivamente, i "**Venditori**"), dall'altro, di un accordo di investimento e di compravendita (l'"**Accordo di Investimento e di Compravendita**") avente a oggetto l'acquisto di n. 188.792 azioni di Sofima (società che, alla data del 28 luglio 2020 controllava direttamente l'Emittente ex art. 93 del TUF e che, alla Data del Documento di Offerta, continua a controllare ex art. 93 del TUF l'Emittente seppur indirettamente tramite l'Offerente), rappresentative del 19,070% del capitale sociale di Sofima e del 41,414% dei relativi diritti di voto[1] (la "**Partecipazione Sofima**") e, indirettamente, di n. 22.295.194 azioni ordinarie dell'Emittente, rappresentative, alla Data di Esecuzione, del 51,594% del capitale sociale dell'Emittente e del 66,956% dei relativi diritti di voto (la "**Partecipazione IMA**");

[1] Fermo restando che, ai sensi del Patto Parasociale, le parti hanno convenzionalmente determinato che, a partire dalla Data di Esecuzione, May abbia in ogni caso il diritto di esprimere il 49% del totale dei relativi diritti di voto. Indipendentemente da quanto determinato ai sensi del Patto Parasociale, qualora a esito dell'Offerta o dell'esercizio dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e/o del Diritto di Acquisto l'Offerente acquisti l'intero capitale sociale dell'Emittente, a May spetterà comunque una percentuale in termini di diritti di voto pari al 49%.

(ii) che l'Accordo di Investimento e di Compravendita prevedeva, *inter alia*, la sottoscrizione, da parte dei Venditori, Fariniundici S.p.A. (Fariniunidici S.p.A., insieme ai Venditori, sono di seguito rappresentati quali gli "**Azionisti di Sofima**"), lo Sponsor Finanziario, May, Sofima, SEV Holding S.p.A.[2] (il "**Veicolo Management**") e CO.FI.M.A. Compagnia Finanziaria Macchine Automatiche S.p.A.[3] ("**FamCo**" e, collettivamente con gli Azionisti di Sofima, lo Sponsor Finanziario, May, Sofima e il Veicolo Management, i "**Pattisti**"), alla data del *closing* dell'operazione prevista in tale accordo di un patto parasociale (il "**Patto Parasociale**") - il cui estratto è stato pubblicato in data 2 agosto 2020 sul sito dell'Emittente - contenente pattuizioni concernenti, tra l'altro, la *corporate governance* di IMA e Sofima S.p.A. ("**Sofima**"), società che, alla data del 28 luglio 2020, controllava direttamente IMA ai sensi dell'art. 93 del TUF, nonché limiti al trasferimento delle relative azioni; e

(iii) le motivazioni giuridiche che hanno comportato l'obbligo di promuovere l'Offerta, nonché la futura promozione dell'Offerta, successivamente al perfezionamento dell'acquisizione disciplinata dall'Accordo di Investimento e di Compravendita e alla sottoscrizione del Patto Parasociale, a un corrispettivo pari a Euro 68,00 per ciascuna Azione dell'Emittente portata in adesione all'Offerta.

Successivamente, con comunicato del 10 novembre 2020 diffuso ai sensi dell'articolo 102 del TUF (il "**Comunicato ex art. 102 TUF**"), è stato reso noto il perfezionamento, in pari data (la "**Data di Esecuzione**"), dell'Acquisizione (come di seguito definita) in esecuzione dell'Accordo di Investimento e di Compravendita, la contestuale firma del Patto Parasociale e il conseguente obbligo di promuovere l'Offerta sorto in capo all'Offerente, anche in nome e per conto delle Persone che Agiscono di Concerto. Per ulteriori informazioni in relazione all'Accordo di Investimento e di Compravendita si rinvia alla Sezione H, Paragrafo H.2, del Documento di Offerta mentre, per maggiori informazioni sul patto parasociale si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1.7.2 del Documento di Offerta.

L'Offerente riconoscerà agli aderenti all'Offerta un corrispettivo di Euro 68,00 per ogni Azione portata in adesione (il "**Corrispettivo per Azione**") e sarà pagato in contanti secondo i tempi e le modalità indicate nella successiva Sezione F, Paragrafi F.1.1 e F.1.2, del Documento di Offerta.

L'obiettivo dell'Offerta, come meglio specificato alla Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta, è acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e conseguire la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario (il "***Delisting***").

2. Presupposti giuridici dell'Offerta

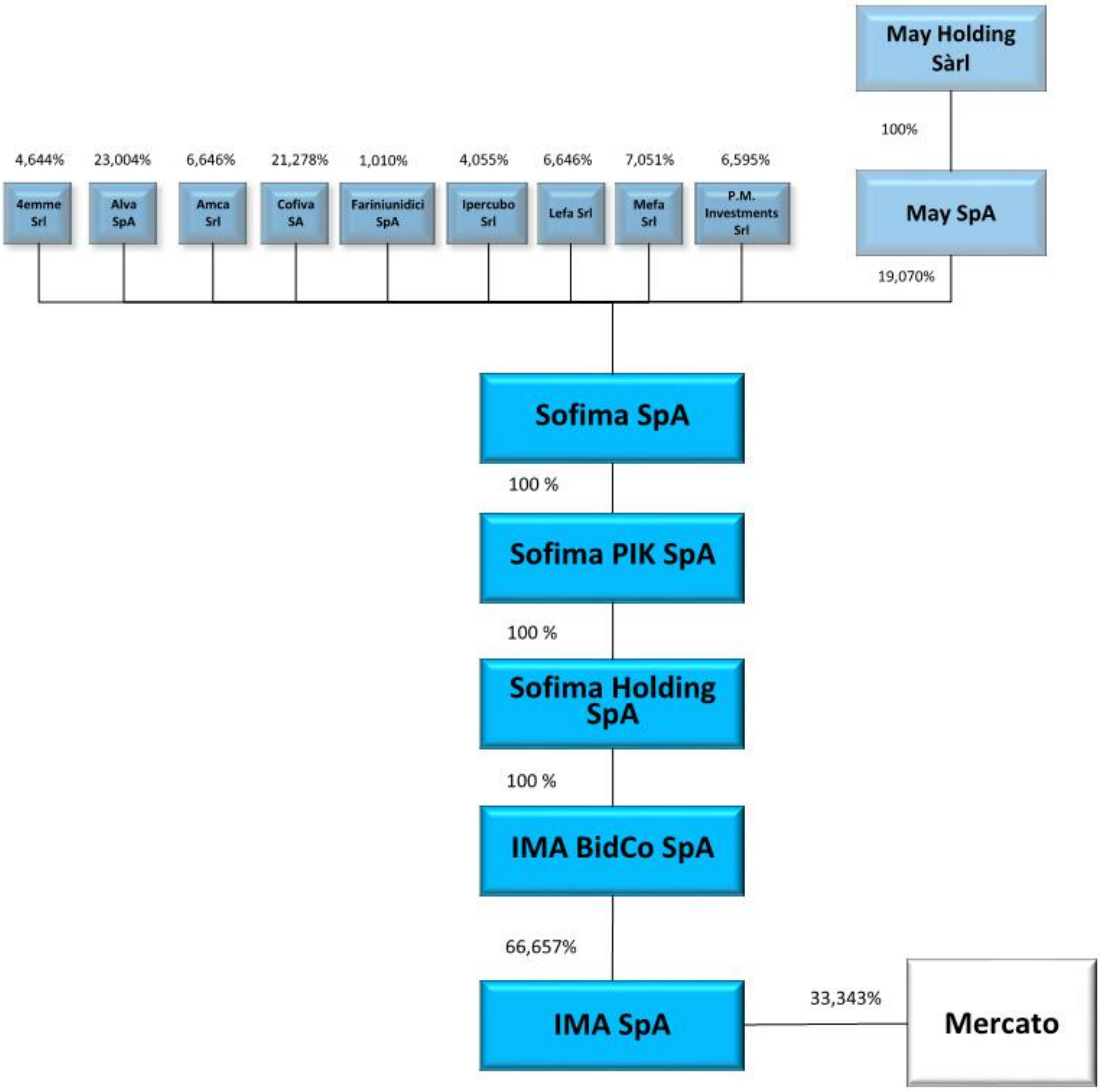
L'obbligo di promuovere l'Offerta consegue al perfezionamento, alla Data di Esecuzione, delle seguenti attività che hanno comportato un mutamento dell'assetto di controllo di Sofima, società che, alla data del 28 luglio 2020 controllava direttamente l'Emittente ex art. 93 del TUF e che, alla Data del Documento di Offerta, continua a controllare ex art. 93 del TUF l'Emittente seppur indirettamente tramite l'Offerente:

(i) l'acquisto da parte dello Sponsor Finanziario, tramite May S.p.A. ("**May**"), in qualità di acquirente designato, della Partecipazione Sofima, venduta (su basi non proporzionali al numero di azioni dagli stessi detenute) da Alva, Amca, Ipercubo, Lefa, Mefa, 4emme, PM Investments e Cofiva (collettivamente, i "**Venditori**"), per un corrispettivo unitario

[2] Una società veicolo partecipata da taluni amministratori e *manager* di IMA che investirà in Sofima prima del completamento dell'Offerta.

[3] Una società di nuova costituzione nella quale gli Azionisti di Sofima conferiranno le proprie partecipazioni in Sofima, entro e non oltre venti giorni lavorativi dal completamento delle operazioni successive all'Offerta previste dall'Accordo di Investimento e di Compravendita.

pagato in contanti pari a Euro 1.372,25 per azione di Sofima e corrispondente a una valorizzazione unitaria convenzionalmente riconosciuta dalle parti alle azioni di IMA pari a Euro 68, inclusivo del dividendo (l'"**Acquisizione**"). May e lo Sponsor Finanziario sono società veicolo controllate in ultima istanza da BC Partners e costituite al solo scopo di dare esecuzione all'Acquisizione. Si riporta di seguito la rappresentazione grafica della catena di controllo di May e dello Sponsor Finanziario rappresentativa altresì della partecipazione in Sofima e della catena di controllo dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta.



(ii) la sottoscrizione da parte dei Pattisti del Patto Parasociale che si colloca nel quadro di un progetto imprenditoriale finalizzato alla gestione congiunta di Sofima e, indirettamente, di IMA da parte degli Azionisti di Sofima e di May, al fine di perseguire strategie comuni di sviluppo di IMA e di valorizzazione del proprio investimento (fermo restando che Sofima continua a non essere controllata, individualmente, da alcuno dei suoi azionisti). Per maggiori informazioni sul contenuto del Patto Parasociale, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1.7.2 del Documento di Offerta.

L'Acquisizione integra infatti un'operazione di acquisto indiretto ai sensi e per gli effetti dell'articolo 106, comma 3, del TUF e dell'articolo 45 del Regolamento Emittenti. Gli assetti di controllo di Sofima sono stati modificati in conseguenza degli acquisti di azioni da parte dello Sponsor Finanziario, tramite May, dell'introduzione a livello statutario di Sofima di previsioni volte a mutarne il controllo e della sottoscrizione del Patto Parasociale.

In particolare, per effetto del perfezionamento dell'Acquisizione e dei diritti di *governance* riconosciuti a May dal Patto Parasociale (ivi inclusi i diritti di veto attribuiti a May e la facoltà per quest'ultima di nominare 4 amministratori nel Consiglio di Amministrazione di Sofima, in relazione ai quali si rinvia al Paragrafo B.1.7, Sezione B, del Documento di Offerta), che prevede che Sofima venga gestita congiuntamente dagli Azionisti di Sofima e dallo Sponsor Finanziario, lo Sponsor Finanziario è in grado di esercitare il co-controllo su IMA, essendosi conseguentemente realizzato un acquisto indiretto rilevante ai fini dell'insorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta (fermo restando che il controllo di diritto di IMA continua a essere detenuto, se pur indirettamente, da Sofima e che quest'ultima continua a non essere controllata, individualmente, da alcuno dei suoi azionisti). Si rappresenta inoltre che l'Accordo di Investimento e di Compravendita prevede che ai fini della nomina del consiglio di amministrazione dell'Emittente Sofima presenti e voti una lista di candidati concordata dalle parti dello stesso Accordo di Investimento e Compravendita, come avvenuto in data 27 ottobre 2020.

Si riporta di seguito una sintesi delle attività che hanno portato alla promozione dell'Offerta:

(i) in data 28 luglio 2020, come altresì descritto nel comunicato stampa diffuso dall'Emittente ai sensi dell'articolo 114 del TUF, gli Azionisti di Sofima e lo Sponsor Finanziario, società che controlla indirettamente May, hanno sottoscritto l'Accordo di Investimento e di Compravendita relativo a Sofima e indirettamente a IMA avente a oggetto l'Acquisizione, la successiva sottoscrizione tra i Pattisti del Patto Parasociale e l'impegno di May di sottoscrivere e versare l'Aumento di Capitale di Sofima. In esito all'integrale sottoscrizione dell'Aumento di Capitale, assumendo che tutte le azioni di IMA siano apportate all'Offerta, May verrebbe a detenere fino ad un massimo di circa il 44% del capitale sociale di Sofima e il 49% dei diritti di voto in Sofima;

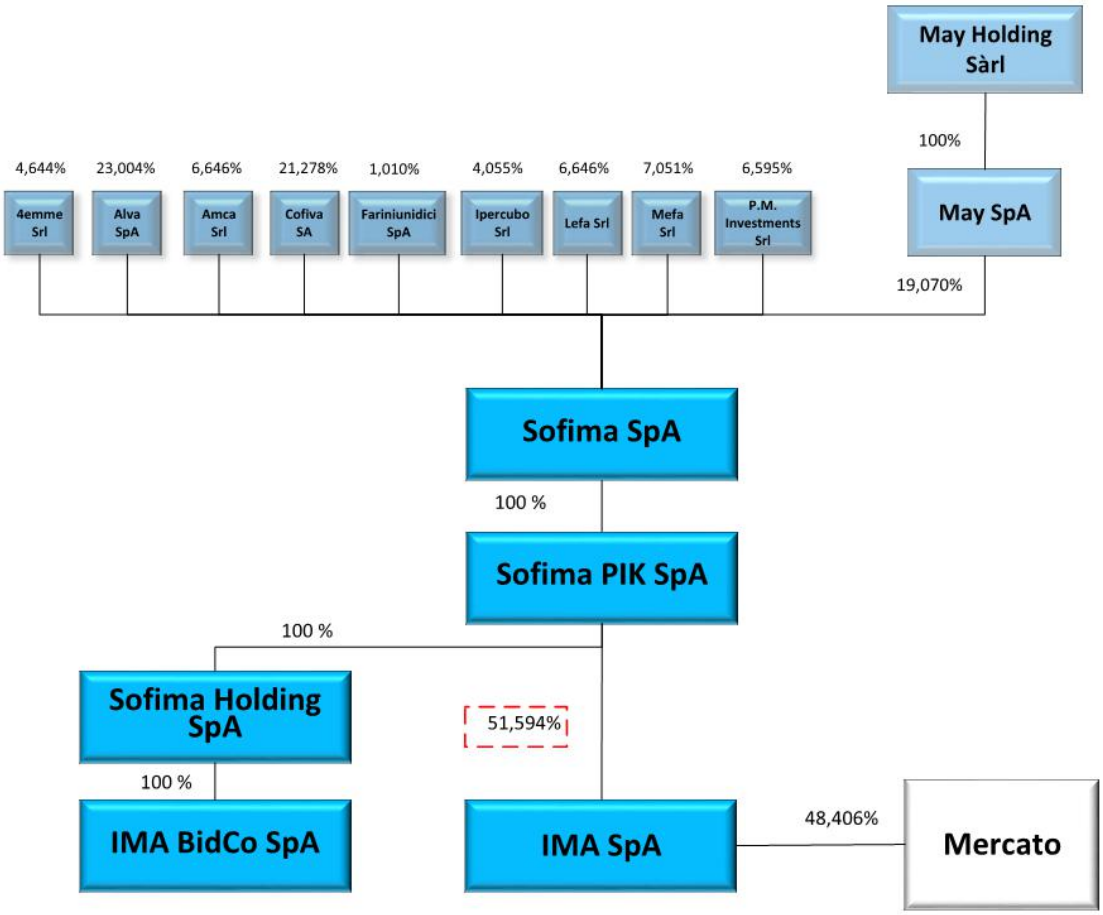
(ii) in data 14 ottobre 2020, lo Sponsor Finanziario ha designato May per perfezionare l'Acquisizione e sottoscrivere l'Aumento di Capitale;

(iii) nelle date del 9 e 10 novembre 2020, sono stati eseguiti taluni propedeutici trasferimenti verticali infragruppo di azioni dell'Emittente tra Sofima e Sofima PIK S.p.A. ("**Sofima PIK**"), società neo costituita da Sofima con il solo scopo di dare esecuzione all'operazione prevista nell'Accordo di Investimento e di Compravendita, in virtù dei quali Sofima ha trasferito a Sofima PIK la Partecipazione IMA da essa precedentemente detenuta;

(iv) in data 10 novembre 2020, May ha perfezionato l'Acquisizione e, assieme agli Azionisti di Sofima, allo Sponsor Finanziario, a Sofima, al Veicolo Management e a FamCo è stato sottoscritto il Patto Parasociale.

Alla luce di quanto precede, in data 10 novembre 2020, l'Offerente, in qualità di soggetto designato a promuovere l'Offerta da parte delle Persone che Agiscono di Concerto, ha diffuso anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, ai sensi dell'articolo 102, comma 1, TUF e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti, la comunicazione relativa al verificarsi dei presupposti giuridici per la promozione dell'Offerta da parte di quest'ultimo e contenente i termini essenziali dell'Offerta.

Si riporta di seguito una rappresentazione grafica della catena di controllo dell'Emittente alla Data di Esecuzione (nonché alla data del comunicato diffuso ai sensi dell'articolo 102 del TUF).

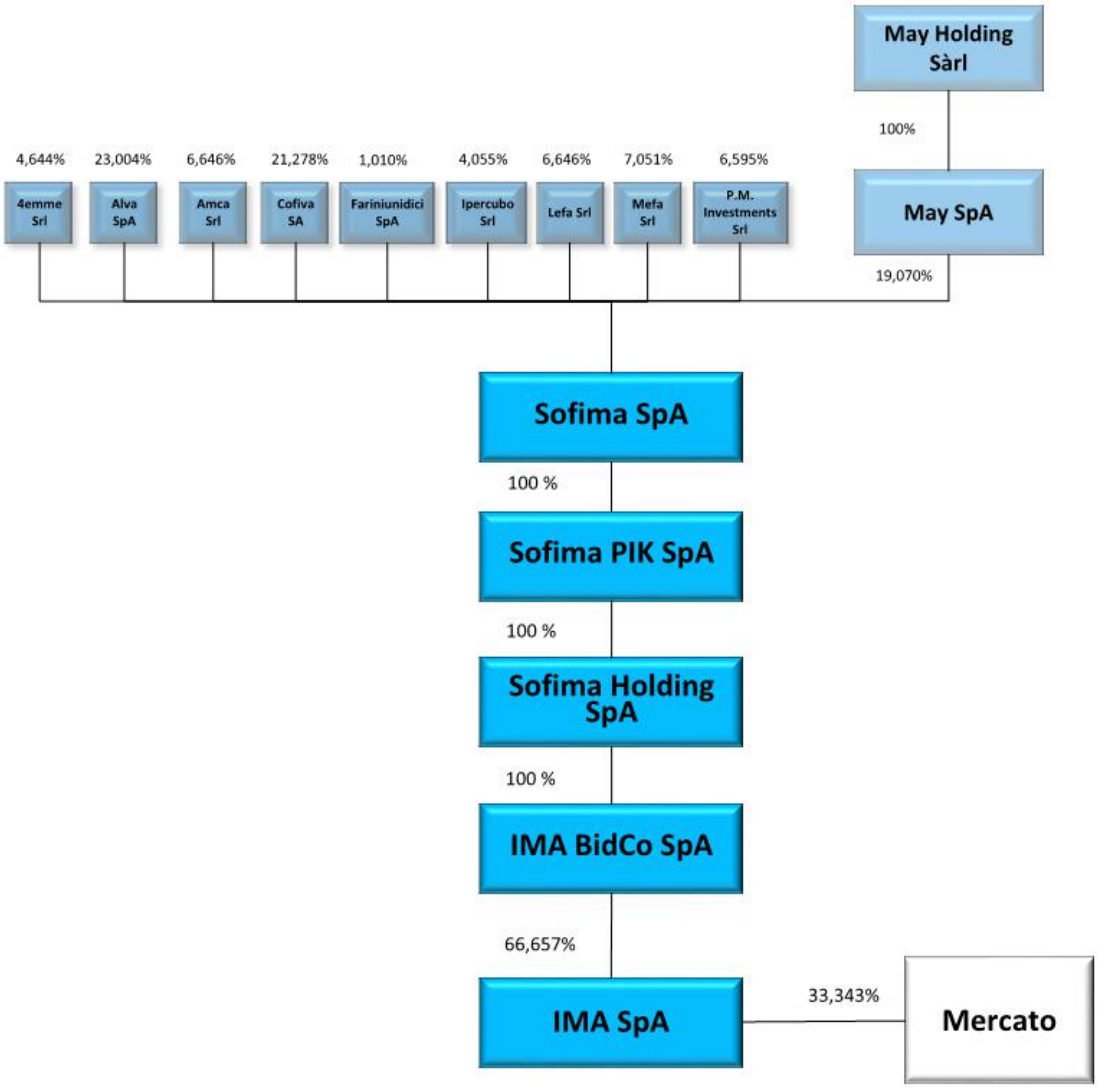


In data 20 novembre 2020, l'Offerente ha quindi presentato a CONSOB il Documento di Offerta ai sensi dell'articolo 102, comma 3, del TUF, dandone contestuale comunicazione al mercato tramite comunicato stampa.

Si rappresenta inoltre che, tra l'11 novembre 2020 e il 16 novembre 2020, per effetto di una serie di ulteriori trasferimenti verticali infragruppo tra Sofima PIK e l'Offerente finalizzati a una maggiore razionalizzazione della Partecipazione IMA e posti in essere per ragioni tecnico-giuridiche successivamente alla Data del Comunicato *ex* art. 102 TUF, Sofima PIK ha trasferito la Partecipazione IMA da essa precedentemente detenuta a Sofima Holding S.p.A. ("**Sofima Holding**"), la quale ha infine trasferito la Partecipazione IMA all'Offerente.

Inoltre, tra il 18 e il 25 novembre 2020, l'Offerente ha acquistato ulteriori n. 6.508.805 azioni ordinarie, corrispondenti complessivamente al 15,062% del capitale sociale dell'Emittente, a un prezzo per Azione pari al Corrispettivo per Azione, come risulta da comunicazione al mercato effettuata nelle medesime date ai sensi dell'articolo 41 del Regolamento Emittenti (per ulteriori informazioni si rinvia al Paragrafo E.6, Sezione E, del Documento di Offerta).

Si riporta di seguito una rappresentazione grafica della catena di controllo dell'Emittente e di May alla Data del Documento di Offerta.



3. **Offerente**

L'Offerente è IMA BidCo S.p.A., una società per azioni di diritto italiano con socio unico, avente sede legale in Via Luigi Carlo Farini 11, 40124 Bologna, numero di iscrizione nel Registro Imprese di Bologna e C.F. n. 03891601209. Il capitale sociale dell'Offerente è pari a Euro 1.000.000,00 rappresentato da n. 1.000.000 azioni ordinarie prive del valore nominale.

Il capitale sociale dell'Offerente è interamente detenuto da Sofima Holding S.p.A., il cui capitale sociale è detenuto da Sofima PIK S.p.a., il cui capitale sociale è a sua volta detenuto da Sofima. Alla Data del Documento di Offerta, Sofima è partecipata da una pluralità di azionisti, nessuno dei quali detiene individualmente una partecipazione di controllo ai sensi dell'articolo 2359 del Codice Civile e 93 del TUF. Per una descrizione della catena partecipativa dell'Offerente e per ulteriori informazioni in merito alle percentuali di partecipazione nel capitale sociale di Sofima e ai relativi diritti di voto, nonché alle caratteristiche delle azioni di Sofima previste dallo statuto della stessa e ai dati degli azionisti di Sofima, si rinvia ai Paragrafi B.1.7 e B.1.10, Sezione B, del Documento di Offerta.

Si rammenta che, alla Data di Esecuzione, i Pattisti hanno sottoscritto il Patto Parasociale, le cui pattuizioni concernono, tra le altre, la gestione congiunta di Sofima e, indirettamente, di IMA da parte degli Azionisti di Sofima e di May (i "**Pattisti Controllanti**"). Per maggiori informazioni sul contenuto del Patto Parasociale, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1.7.2. del Documento di Offerta.

Per effetto della catena partecipativa sopra sinteticamente indicata nonché della stipula del Patto Parasociale, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente è indirettamente controllato, ai sensi dell'articolo 2359 del Codice Civile e dell'articolo 93 del TUF, da Sofima.

4. Oggetto dell'Offerta

L'Offerta ha a oggetto complessivamente massime n. 13.920.441 azioni ordinarie dell'Emittente, ciascuna del valore nominale di Euro 0,52, rappresentative complessivamente del 32,214% del capitale sociale di IMA, di cui n. 43.212.509 azioni ordinarie IMA, pari alla totalità delle azioni ordinarie di IMA, dedotte (i) le complessive n. 29.185.068 azioni ordinarie dell'Emittente, rappresentative del 67,538% circa del capitale sociale di IMA e, in virtù della maggiorazione dei diritti di voto spettante all'Offerente, del 77,302% dei relativi diritti di voto, detenute sia dall'Offerente che dalle Persone che Agiscono di Concerto alla Data del Documento di Offerta, e (ii) le n. 107.000 azioni proprie dell'Emittente, pari allo 0,248% del capitale sociale dell'Emittente, alla data del Documento di Offerta.

Si precisa, inoltre, che l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente non hanno effettuato acquisti a titolo oneroso di azioni ordinarie dell'Emittente negli ultimi dodici mesi anteriori alla comunicazione ai sensi dell'articolo 102 del TUF, a eccezione:

(i) dell'acquisto, alla Data di Esecuzione, della Partecipazione Sofima (e, indirettamente, della Partecipazione IMA);

(ii) dei trasferimenti infragruppo effettuati, in parte mediante compravendita e in parte mediante conferimento in natura, tra Sofima PIK e Sofima Holding e tra Sofima Holding e l'Offerente tra l'11 novembre 2020 e il 16 novembre 2020, nonché, degli ulteriori e precedenti trasferimenti infragruppo effettuati, prima della Data di Esecuzione, in parte mediante compravendita e in parte mediante conferimento in natura, tra Sofima e Sofima PIK tra il 9 novembre 2020 e il 10 novembre 2020; e

(iii) delle restanti operazioni di acquisto indicate nel successivo Paragrafo E.6, Sezione E, del Documento di Offerta, aventi a oggetto n. 6.508.805 azioni ordinarie, corrispondenti complessivamente al 15,062% del capitale sociale dell'Emittente.

Si segnala inoltre che l'azionista dell'Emittente Hydra S.p.A. ha dichiarato la propria decisione irrevocabile di aderire integralmente all'Offerta, come da comunicato dell'Offerente diffuso al mercato in data 18 novembre 2020.

5. Corrispettivo per Azione ed Esborso Massimo

L'Offerente riconoscerà agli aderenti all'Offerta un corrispettivo di Euro 68,00 per ogni Azione portata in adesione (il "**Corrispettivo per Azione**") e sarà pagato in contanti secondo i tempi e le modalità indicate nella successiva Sezione F, Paragrafi F.1.1 e F.1.2, del Documento di Offerta.

In caso di totale adesione all'Offerta, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta calcolato sulla base del Corrispettivo per Azione pari a Euro 68,00 e del numero massimo complessivo di Azioni oggetto dell'Offerta è pari a Euro 946.589.988 (l'"**Esborso Massimo**") (per ulteriori informazioni vedasi la successiva Sezione E del Documento di Offerta).

6. Tabella dei principali avvenimenti societari relativi all'Offerta

Si indicano nella seguente tabella in forma riassuntiva gli avvenimenti principali in relazione all'Offerta.

Evento	*Data*	*Modalità di comunicazione al mercato*
Sottoscrizione dell'Accordo di Investimento e di Compravendita.	28 luglio 2020	Comunicato stampa al mercato ai sensi dell'articolo 17 MAR.
Comunicazione a CONSOB delle pattuizioni di natura parasociale contenute nell'Accordo di Investimento e di Compravendita e del Patto Parasociale, pubblicazione del relativo estratto sul quotidiano "IlSole24Ore" e delle relative informazioni essenziali sul sito internet, www.ima.it, nonché deposito presso il Registro delle Imprese di Bologna.	2 agosto 2020	Comunicazioni e pubblicazioni ai sensi dell'articolo 122 del TUF e relative norme di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti.
Comunicazione al mercato delle motivazioni giuridiche che hanno comportato l'obbligo per l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto di promuovere l'Offerta.	6 agosto 2020	Comunicato stampa al mercato ai sensi dell'articolo 17 MAR.
Il Governo Italiano ha notificato alle parti dell'Accordo di Investimento e di Compravendita che la normativa in materia di c.d. Golden Power non trova applicazione all'Acquisizione.	9 settembre 2020	-
Costituzione dell'Offerente.	23 settembre 2020	-
Ottenimento delle autorizzazioni dell'Operazione da parte delle competenti autorità *antitrust*.	Tra il 3 settembre 2020 e il 12 novembre 2020	-
Perfezionamento dell'acquisto indiretto della Partecipazione IMA da parte di May, sottoscrizione del Patto Parasociale e sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta.	10 novembre 2020	Comunicazione dell'Offerente ai sensi degli articoli 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti.
Operazioni infragruppo tra Sofima PIK, Sofima Holding e l'Offerente al fine di trasferire la Partecipazione IMA da Sofima PIK all'Offerente.	Tra l'11 novembre 2020 e il 16 novembre 2020	-
Comunicazione a CONSOB del Patto Parasociale, pubblicazione del relativo estratto sul quotidiano e delle relative informazioni essenziali sul sito internet, www.ima.it, nonché deposito presso il Registro delle Imprese di Bologna.	14 novembre 2020	Comunicazioni e pubblicazioni ai sensi dell'articolo 122 del TUF e relative norme di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti.
Deposito del Documento di Offerta a CONSOB ai sensi dell'articolo 102, comma 3, del TUF.	20 novembre 2020	Comunicato dell'Offerente ai sensi degli articoli 102, comma 3, del TUF e 37-ter del Regolamento Emittenti.
Approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del Comunicato dell'Emittente ai sensi degli	11 dicembre 2020	Comunicato dell'Emittente ai sensi degli articoli 103 del TUF e 39 del Regolamento

Evento	*Data*	*Modalità di comunicazione al mercato*
articoli 103, comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti, che contiene, altresì, il Parere degli Amministratori Indipendenti ai sensi dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti.		Emittenti.
Approvazione del Documento di Offerta da parte di CONSOB ai sensi dell'articolo 102, comma 4, del TUF.	10 dicembre 2020	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti.
Pubblicazione del Documento di Offerta e del Comunicato dell'Emittente (comprensivo del Parere degli Amministratori Indipendenti dell'Emittente e del parere dell'esperto indipendente) rilasciato al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti.	12 dicembre 2020	Diffusione del comunicato ai sensi dell'articolo 36, comma 3, del Regolamento Emittenti. Diffusione del Documento di Offerta ai sensi degli articoli 36, comma 3, e 38, comma 2, del Regolamento Emittenti.
Inizio del Periodo di Adesione.	14 dicembre 2020	-
Eventuale comunicazione in merito all'acquisto di almeno la metà delle Azioni oggetto dell'Offerta che comporta la non Riapertura dei Termini dell'Offerta.[4]	Almeno 5 Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione	Comunicato ai sensi dell'articolo 114 del TUF e dell'articolo 40-bis, comma 1, lettera b), numero 1) del Regolamento Emittenti.
Fine del Periodo di Adesione.	14 gennaio 2021	-
Comunicazione (i) dei Risultati Provvisori 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 ovvero della 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 alla eventuale revoca dalla quotazione delle azioni di IMA.	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	Comunicato ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti (Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta).
Comunicazione (i) di conferma dei Risultati Provvisori dell'Offerta ovvero comunicazione 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 ovvero della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo	Entro la data di pagamento, ovvero entro il 22 gennaio 2021	Comunicato ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti. Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta

[4] A tale riguardo, si precisa che in data 25 novembre 2020 l'Offerente ha comunicato al mercato di aver raggiunto, a seguito di acquisti effettuati successivamente alla data della comunicazione diffusa ai sensi dell'articolo 102 del TUF, una partecipazione superiore ai due terzi del capitale sociale dell'Emittente.

Evento	*Data*	*Modalità di comunicazione al mercato*
108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto; e (iv) delle modalità e della tempistica relative alla eventuale revoca dalla quotazione delle azioni di IMA.		
Pagamento del Corrispettivo per Azione relativo alle Azioni portate in Offerta durante il Periodo di Adesione.	Il sesto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, ossia il 22 gennaio 2021	-
Inizio dell'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta.	25 gennaio 2021	-
Termine dell'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta.	29 gennaio 2021	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti.
Comunicazione (i) dei Risultati Provvisori dell'Offerta ad 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 ovvero della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto; e (iii) delle modalità e della tempistica relative alla eventuale revoca dalla quotazione delle azioni di IMA.	Entro la sera dell'ultimo giorno del periodo di Riapertura dei Termini e comunque entro le ore 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del periodo di Riapertura dei Termini	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti. (Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini).
Comunicazione (i) di conferma dei Risultati Provvisori dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini ovvero comunicazione dei risultati definitivi dell'Offerta ad 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 ovvero della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto; e (iii) delle modalità e della tempistica relative alla eventuale revoca dalla quotazione delle azioni di IMA.	Entro la data di pagamento nell'ambito della Riapertura dei Termini, ovvero entro l'8 febbraio 2021	Comunicato ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti. Comunicato sui Risultati Definitivi della Riapertura dei Termini
Pagamento del Corrispettivo per Azione delle Azioni portate in adesione durante la Riapertura dei Termini dell'Offerta.	Il sesto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini, ossia l'8 febbraio 2021	-

Evento	*Data*	*Modalità di comunicazione al mercato*
In caso di sussistenza dei presupposti 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 la relativa indicazione sulla tempistica della revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione.	A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge	Comunicato ai sensi dell'articolo 50-quinquies del Regolamento Emittenti.
In caso di sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto, 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 la relativa indicazione sulla tempistica della revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione.	A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge	Comunicato ai sensi dell'articolo 50-quinquies del Regolamento Emittenti.

Nota:

1. *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 relativi all'Offerta saranno pubblicati senza indugio sul sito dell'Emittente (www.ima.it).*

A. AVVERTENZE

A.1. CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA

Essendo l'Offerta un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi degli articoli 102, 106, commi 1 e 3, lett. a) e 109 del TUF, essa non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia.

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

A.2. APPROVAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2020

In data 10 novembre 2020, il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha approvato il resoconto intermedio di gestione consolidato per il periodo di nove mesi al 30 settembre 2020 (il "**Resoconto Intermedio di Gestione**"), i cui principali dati economici e finanziari sono evidenziati nella tabella che segue.

Principali Dati Economici e Finanziari (*€ milioni*)	**Per il periodo chiuso al 30 settembre**		**Variazione**	
	2020	**2019**	**(Euro)**	**%**
Ricavi	1.015,8	1.008,3	7,5	0,7%
EBITDA ante partite non ricorrenti	146,6	133,2	13,4	10,1%
EBITDA	144,6	126,2	18,4	14,6%
EBIT	75,2	71,9	3,3	4,6%
Utile ante imposte	59,8	118,6	(58,8)	(49,6%)
Utile/(Perdita) del periodo	40,4	90,7	(50,3)	(55,5%)
Posizione Finanziaria Netta	(700,9)	(769,3)	(68,4)	(8,9%)
Portafoglio ordini	919,4	1.077,3	(157,9)	(14,7%)

Il Resoconto Intermedio di Gestione, la cui approvazione è stata oggetto di comunicazione al mercato in data 10 novembre 2020, è a disposizione del pubblico sul sito internet dell'Emittente (www.ima.it).

L'andamento economico dei primi nove mesi del 2020 riflette il valore del portafoglio ordini esistente alla fine del 2019, l'acquisizione ordini del periodo e soprattutto una diversa distribuzione dei ricavi rispetto all'esercizio precedente. Il terzo trimestre infatti è stato caratterizzato dall'attività lavorativa che è continuata senza sosta anche durante il mese di agosto e dalla consegna delle linee per mascherine chirurgiche alla Protezione Civile concentrata nel periodo luglio-settembre. L'andamento degli ordinativi nei settori di riferimento è stato positivo anche nel terzo trimestre nonostante la situazione legata all'emergenza Covid-19 evidenziando ancora una volta la loro resilienza. La consistenza del portafoglio ordini al 30 settembre 2020 risulta inferiore rispetto alla stessa data dell'esercizio precedente (-14,7%). Il numero dei progetti in corso di negoziazione rappresenta un segnale positivo che ci porta ad essere fiduciosi nonostante la situazione attuale di emergenza sanitaria, che caratterizza non solo l'Italia ma tutto il mondo, sia in continua evoluzione. In questo esercizio, di conseguenza, continueremo a porre maggiore attenzione alla riduzione dei costi nonché al miglioramento dell'incisività commerciale.

Sulla base delle informazioni attualmente disponibili si ritiene che il Gruppo IMA possa raggiungere un risultato in linea con quanto precedentemente annunciato che si possa quantificare in una riduzione in termini di EBITDA pari a circa il 10% rispetto all'esercizio 2019.

Infine si ritiene che sulla base delle prospettive indicate non vi siano effetti in termini di *impairment* di *asset* rappresentati a bilancio in quanto l'andamento risulta in linea con quanto analizzato in sede di valutazione specifica.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.6, del Documento di Offerta.

A.3. INFORMAZIONI RELATIVE AL FINANZIAMENTO DELL'ACQUISIZIONE E DELL'OFFERTA

Modalità di finanziamento dell'Acquisizione

L'obbligo di procedere all'Offerta consegue al perfezionamento dell'operazione di Acquisizione, da parte dello Sponsor Finanziario tramite May, di n. 188.792 azioni ordinarie rappresentative del 19,070% del capitale sociale di Sofima (e del 41,414% dei relativi diritti di voto[5]) e dalla contestuale sottoscrizione tra i Pattisti del Patto Parasociale.

L'adempimento degli impegni assunti con il Contratto di Compravendita ha comportato un esborso complessivo per May pari a Euro 259.069.822,00, di cui Euro 68,00, inclusivo del dividendo, rappresenta la valorizzazione unitaria delle azioni dell'Emittente convenzionalmente riconosciuta dalle parti nel corrispettivo concordato per l'acquisto della Partecipazione Sofima. Per l'acquisto della Partecipazione Sofima, il prezzo è stato corrisposto in contanti alla Data di Esecuzione, mediante utilizzo di mezzi propri di May rivenienti dalla combinazione di un finanziamento soci da parte May Holding S. à r.l. per Euro 240.000.000,00 e, per la differenza, pari a Euro 19.069.822,00, di un versamento in conto capitale, finalizzato a finanziare parzialmente l'Acquisizione, effettuato in favore di May da parte dello Sponsor Finanziario.

Modalità di finanziamento dell'Offerta

Il pagamento delle somme dovute nel contesto dell'Offerta (calcolate assumendo un'adesione totale da parte dei soci all'Offerta, prendendo in considerazione il numero massimo di Azioni oggetto della stessa e, pertanto, nei limiti dell'Esborso Massimo) sarà effettuato dall'Offerente facendo ricorso interamente a proprie risorse finanziarie di *equity*, derivanti da versamenti in conto capitale da parte di Sofima Holding, la quale, a sua volta, si avvarrà di proprie risorse finanziarie di debito e di risorse finanziarie di *equity* ricevute tramite versamenti in conto capitale da parte delle sue società controllanti.

In particolare, le risorse necessarie per far fronte all'Esborso Massimo derivano, nella misura e secondo le proporzioni che saranno stabilite dall'Offerente in prossimità della Data di Pagamento, dalle seguenti risorse finanziarie di *equity* e di debito del gruppo facente capo a Sofima:

(i) fino a massimi Euro 525,788,614.37, derivanti dall'Aumento di Capitale (come di seguito definito) di Sofima sottoscritto e versato da May;

(ii) fino a massimi Euro 273,687,971.57, derivanti dal Finanziamento *Bridge Senior Secured* a favore di Sofima Holding, che verranno trasferiti all'Offerente mediante versamento in conto capitale; e

[5] Fermo restando che, ai sensi del Patto Parasociale, le parti hanno convenzionalmente determinato che, a partire dalla Data di Esecuzione, May abbia in ogni caso il diritto di esprimere il 49% del totale dei relativi diritti di voto. Indipendentemente da quanto determinato ai sensi del Patto Parasociale, qualora a esito dell'Offerta o dell'esercizio dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e/o del Diritto di Acquisto l'Offerente acquisti l'intero capitale sociale dell'Emittente, a May spetterà comunque una percentuale in termini di diritti di voto pari al 49%.

(iii) fino a massimi Euro 147,113,402.06, derivanti dall'emissione da parte di Sofima delle PIK Notes, da sottoscriversi da parte di investitori istituzionali.

In particolare, è previsto che:

(i) l'Accordo di Investimento e di Compravendita prevede l'impegno di May di sottoscrivere e versare un aumento del capitale sociale di Sofima scindibile, progressivo e in più *tranches* (l'"**Aumento di Capitale**"), con conseguente incremento della partecipazione detenuta da tale società in Sofima, al fine di dotare Sofima e le sue controllate di parte delle risorse necessarie per pagare agli azionisti di minoranza il corrispettivo per le azioni di IMA apportate all'Offerta (la rimanente parte verrà apportata a Sofima e alle sue controllate da finanziamenti bancari e obbligazionari). In esito all'integrale sottoscrizione dell'Aumento di Capitale, assumendo che tutte le azioni di IMA siano apportate all'Offerta, May verrebbe a detenere fino ad un massimo di circa il 44% del capitale sociale e il 49% dei diritti di voto in Sofima.

(ii) il Finanziamento *Bridge Senior Secured* (composto da due linee di credito ("*Facility A*" e "*Facility B*") di importo in linea capitale rispettivamente pari a massimi Euro 800 milioni ed Euro 450 milioni, a loro volta ulteriormente suddivise in due *tranche* Facility A1 e Facility A2, da un lato, e Facility B1 e Facility B2, dall'altro lato) possa essere utilizzato:

(a) quanto alle Facility A2 e B2, fino a complessivi Euro 273,687,971.57, per finanziare parzialmente l'Offerta e i relativi costi (ivi incluse le eventuali procedure di *sell-out* e/o *squeeze-out* in adempimento dell'eventuale Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, e/o in adempimento dell'eventuale Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e/o in adempimento dell'eventuale Diritto di Acquisto, nonché eventuali acquisti fuori dall'Offerta); e

(b) quanto alle Facility A1 e B1, quindi per il rimanente importo del Finanziamento *Bridge Senior Secured*, per rifinanziare taluni accordi di finanziamento in essere dell'Emittente e delle sue controllate, ivi inclusi i relativi costi, spese e commissioni.

Il Finanziamento *Bridge Senior Secured* ha scadenza pari a un anno dal primo utilizzo o, in caso di mancato rimborso a tale scadenza, 6 anni dalla data di scadenza iniziale con conversione in linee di credito a medio-lungo termine, salve in ogni caso le ipotesi di rimborso anticipato e l'ipotesi di rifinanziamento del Finanziamento *Bridge Senior Secured*, in tutto o in parte, con l'emissione dei Prestiti Obbligazionari. In linea con la prassi di mercato per operazioni similari, il Finanziamento *Bridge Senior Secured* dovrà essere obbligatoriamente rimborsato in anticipo rispetto alla scadenza in caso, *inter alia*, di (i) sopravvenuta illiceità del Finanziamento *Bridge Senior Secured* per alcuna delle banche finanziatrici; (ii) modifiche rilevanti della compagine sociale di Sofima Holding o dell'Emittente (c.d. *change of control*) o alienazione di tutti o sostanzialmente tutti gli asset di Sofima Holding e delle sue controllate a terzi, salvi trasferimenti ad altre controllate o comunque consentiti; (iii) importi rivenienti dalla dismissione di *asset* (entro i limiti e alle condizioni previsti nel Contratto di Finanziamento *Bridge Senior Secured*); (v) emissione dei Prestiti Obbligazionari (entro i limiti e alle condizioni previsti nel Contratto di Finanziamento *Bridge Senior Secured*).

Il tasso di interesse applicabile al Finanziamento *Bridge Senior Secured* sarà pari all'EURIBOR a tre mesi con un *floor* dello 0,0%, incrementato di un margine (soggetto a *cap*) compreso fra il 5,25% e il 6,75% per anno. In ciascun caso il margine iniziale sarà pari a 5,25% e aumenterà trimestralmente dello 0,50% per anno, come standard

per finanziamenti di natura cd. *bridge* onde incentivare il rifinanziamento del Finanziamento *Bridge Senior Secured* a mezzo di emissione di obbligazioni;

(iii) le PIK Notes saranno utilizzate direttamente per il finanziamento dell'Offerta nell'importo, pari a Euro 147,1 milioni, che residua a seguito del rimborso dell'indebitamento di Sofima (pari complessivamente a Euro 158 milioni).

Le PIK Notes maturano interessi a tasso fisso, da corrispondersi su base semestrale a partire dal 10 maggio 2021 e fino alla data di rimborso (30 ottobre 2028). Il tasso di interesse alla data di emissione dei titoli è pari al 9,375%. A partire dal quarto anniversario dalla data di emissione delle PIK Notes e a ciascun successivo anniversario dalla stessa, fino al 30 ottobre 2028, il tasso di interesse sarà incrementato di un ulteriore 0,5% annuo. Inoltre, il tasso di interesse potrà essere ulteriormente incrementato (i) dello 0,5% qualora il rapporto di indebitamento consolidato netto della Società e delle sue controllate (c.d. *Consolidated Total Net Leverage Ratio*) ecceda la soglia di 7,00:1,00; e (ii) dello 1,0% qualora il Consolidated Total Net Leverage Ratio ecceda la soglia di 7,50:1,00.

Per ulteriori informazioni in merito alle condizioni dei finanziamenti sopra menzionati si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1, del Documento di Offerta.

A.4. GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO

A garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta, le Banche Garanti dell'Esatto Adempimento hanno rilasciato la Garanzia di Esatto Adempimento, ai sensi dell'articolo 37-*bis* del Regolamento Emittenti, consistente in una dichiarazione con cui le Banche Garanti dell'Esatto Adempimento si sono obbligate, irrevocabilmente e incondizionatamente, a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta, a mettere a disposizione l'Esborso Massimo e, in ogni caso, su base *pro quota* e in via non solidale tra loro, ciascuna nei limiti dell'importo prestabilito secondo la rispettiva esposizione ai sensi dei rispettivi impegni di finanziamento, e a pagare, con fondi di immediata liquidità, agli azionisti, il Corrispettivo per Azione di tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta (anche a seguito della eventuale Riapertura dei Termini ai sensi dell'articolo 40-*bis* del Regolamento Emittenti), nell'interesse degli aderenti all'Offerta e su richiesta scritta dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.4, del Documento di Offerta.

A.5. PARTI CORRELATE

Ai sensi di legge, e in particolare del Regolamento CONSOB n. 17221 del 12 marzo 2010 (il "**Regolamento Parti Correlate**"), alla Data del Documento di Offerta l'Offerente è parte correlata dell'Emittente in quanto titolare di una partecipazione pari a n. 28.803.999 azioni ordinarie dell'Emittente, rappresentative del 66,657% del capitale sociale dell'Emittente e, in virtù della maggiorazione dei diritti di voto, del 76,730% dei relativi diritti di voto.

Quanto ai soci rilevanti, diretti e indiretti, dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta, sono da considerarsi parti correlate dell'Emittente, ai sensi del Regolamento Parti Correlate: Sofima Holding, Sofima PIK e Sofima, in quanto detentori, per il tramite dell'Offerente, di una partecipazione di controllo nell'Offerente.

Sono altresì parti correlate dell'Emittente gli Azionisti di Sofima e May in quanto, alla Data del Documento di Offerta, parti del Patto Parasociale le cui pattuizioni concernono, tra le altre, la gestione congiunta di Sofima.

Per una rappresentazione grafica della catena di controllo dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta, si veda il paragrafo B.1.7 del Documento di Offerta.

I componenti degli organi di amministrazione e controllo, eventualmente costituiti, dell'Offerente e delle entità che, direttamente o indirettamente, controllano l'Offerente alla Data del Documento di Offerta sono da considerarsi parti correlate dell'Emittente ai sensi del Regolamento Parti Correlate in quanto "*dirigenti con responsabilità strategiche*" dei soggetti che, direttamente o indirettamente, controllano l'Emittente.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione B del Documento di Offerta.

A.6. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE RELATIVAMENTE ALL'EMITTENTE

L'obbligo di promuovere l'Offerta è sorto a seguito della modifica degli assetti di controllo indiretto di IMA derivanti dall'acquisto da parte dello Sponsor Finanziario, tramite May, di una partecipazione in Sofima e dalla contestuale firma del Patto Parasociale (fermo restando, tuttavia, che il controllo diretto su IMA da parte di Sofima non ha subito alcuna modifica).

L'Acquisizione integra infatti un'operazione di acquisto indiretto ai sensi e per gli effetti dell'articolo 45 del Regolamento Emittenti. Gli assetti di controllo di Sofima sono stati modificati in conseguenza degli acquisti di azioni da parte dello Sponsor Finanziario, tramite May, dell'introduzione a livello statutario di Sofima di previsioni volte a mutarne il controllo e della sottoscrizione del Patto Parasociale. In particolare, per effetto del perfezionamento dell'Acquisizione e dei diritti di *governance* riconosciuti a May dal Patto Parasociale, che prevede che Sofima venga gestita congiuntamente dagli Azionisti di Sofima e dallo Sponsor Finanziario, quest'ultimo è in grado di esercitare il co-controllo su IMA, essendosi conseguentemente realizzato un acquisto indiretto rilevante ai fini dell'insorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta (fermo restando che il controllo di diritto di IMA continua a essere detenuto, se pur indirettamente, da Sofima e che quest'ultima continua a non essere controllata, individualmente, da alcuno dei suoi azionisti). Si precisa inoltre che è previsto che, entro e non oltre venti giorni lavorativi dal completamento delle operazioni successive all'Offerta previste dall'Accordo di Investimento e di Compravendita, gli Azionisti di Sofima conferiranno a favore di FamCo le azioni di Sofima dagli stessi detenute, ferme restando le disposizioni del Patto Parasociale che FamCo ha già sottoscritto; in ragione di tale programmato conferimento, il controllo su Sofima e, indirettamente, su IMA, sarà esercitato congiuntamente da FamCo e dallo Sponsor Finanziario.

Come rappresentato nel Paragrafo 1 delle Premesse, l'obiettivo dell'Offerta è il *Delisting*. Il *Delisting* sarà ottenuto per effetto dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e/o attraverso l'esercizio del Diritto di Acquisto, qualora ne sussistano i relativi presupposti. Tuttavia, qualora le adesioni all'Offerta non permettano il superamento delle soglie per l'adempimento di una delle precedenti procedure e, dunque, il *Delisting* non venisse conseguito, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto, intendono conseguire il *Delisting* a esito di una fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente (società non quotata) (la "**Fusione**"), come meglio illustrato alla Sezione A, Paragrafi A.7, A.9 e A.10 e alla Sezione G, Paragrafo G.2.4. del Documento di Offerta, a cui si rimanda per maggiori informazioni.

Si rappresenta inoltre che (i) alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente già detiene individualmente una partecipazione pari a n. 28.803.999 azioni ordinarie dell'Emittente, rappresentative del 66,657% del capitale sociale dell'Emittente e, in virtù della maggiorazione dei diritti di voto, del 76,730% dei relativi diritti di voto e, pertanto, esso dispone dei diritti di voto necessari per esercitare il controllo sull'assemblea ordinaria e straordinaria dell'Emittente e assumere le delibere necessarie per effettuare la Fusione, al ricorrere degli altri presupposti

di legge; e (ii) qualora si verifichino le condizioni di mercato, l'Offerente e le sue affiliate intendono procedere con acquisti di azioni IMA effettuati al di fuori dell'Offerta, sul mercato aperto al prezzo prevalente o mediante operazioni tra privati al prezzo negoziato tra le parti, a un prezzo non superiore al Corrispettivo per Azione con l'obiettivo di incrementare ulteriormente la propria partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente.

In ogni caso, a seguito del completamento dell'Offerta, è previsto che, su richiesta dello Sponsor Finanziario o degli Azionisti di Sofima, Sofima si fonda con May attraverso una fusione per incorporazione, con Sofima come società risultante e i documenti amministrativi di Sofima come documenti amministrativi della società risultante.

In seguito al perfezionamento del *Delisting*, l'Offerente si propone di cogliere eventuali future opportunità di sviluppo e crescita, ivi incluso mediante il perfezionamento di grandi acquisizioni e l'espansione in nuovi mercati, nonché di valorizzare il *business* nel medio-lungo periodo, consolidando la propria posizione di *leadership* nell'industria del *packaging machinery*. In particolare, l'Offerta si colloca nel quadro di un progetto imprenditoriale finalizzato alla gestione congiunta di Sofima e, indirettamente, di IMA da parte degli Azionisti di Sofima e di May, al fine di perseguire strategie comuni di sviluppo di IMA e di valorizzazione del proprio investimento. L'investimento di BC Partners, primaria società di investimenti attiva a livello internazionale che fornisce consulenza in materia di investimenti a differenti fondi affiliati, nel capitale sociale di Sofima e, indirettamente, dell'Emittente è in linea con tutte le caratteristiche che BC Partners ricerca nei propri investimenti: *leadership* di settore, forte *management team* e molteplici leve per la creazione di valore;

L'Offerente ritiene che il raggiungimento degli obiettivi descritti possa essere conseguito al meglio in un contesto privato, nel quale le azioni dell'Emittente non siamo ammesse alle negoziazioni sul MTA. Tuttavia, in considerazioni delle pattuizioni convenute nel Patto Parasociale, l'Offerente non esclude la possibilità di procedere a una successiva nuova quotazione delle azioni ordinarie dell'Emittente sul MTA qualora ricorrano condizioni economiche e di mercato favorevoli. Per ulteriori informazioni sul Patto Parasociale, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1.7.2, del Documento di Offerta.

Con riferimento ai programmi futuri sulla gestione dell'Emittente (come descritti nel Paragrafo G.2 del Documento di Offerta), l'Offerente, tenuto conto delle circostanze in essere e di quelle ragionevolmente prevedibili alla Data del Documento di Offerta, non prevede variazioni significative connesse all'impatto della pandemia da COVID-19.

Si segnala infine che, in linea con la prassi per operazioni effettuate dagli operatori di *private equity* che contempla che le figure manageriali apicali investano nell'operazione ai fini di *retention* e allineamento degli interessi, l'Accordo di Investimento e di Compravendita prevede che il Veicolo Management (all'uopo costituito in data 3 novembre 2020 e partecipato da alcuni *manager* apicali dell'Emittente) sottoscriverà azioni di categoria C di Sofima, per un investimento complessivo pari a Euro 21 milioni (per ulteriori informazioni in merito al Reinvestimento, si rinvia al Paragrafo A.19 del Documento di Offerta).

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

A.7. FUSIONE

L'Offerente intende procedere al *Delisting*, ossia alla revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione sul MTA, Segmento STAR, secondo i termini e le condizioni descritti nel Documento di Offerta. Pertanto, qualora il *Delisting* non fosse raggiunto per l'effetto dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e/o attraverso l'esercizio del Diritto di Acquisto, l'Offerente potrebbe dar corso, attraverso i necessari procedimenti

autorizzativi da parte dell'Emittente e dell'Offerente, al *Delisting* mediante la Fusione.

A tale riguardo, si rappresenta che, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente già detiene individualmente una partecipazione pari a n. 28.803.999 azioni ordinarie dell'Emittente, rappresentative del 66,657% del capitale sociale dell'Emittente e al 76,730% dei relativi diritti di voto, e, pertanto, esso dispone dei diritti di voto necessari per esercitare il controllo sull'assemblea ordinaria e straordinaria dell'Emittente e, di conseguenza, per approvare la Fusione.

Alla Data del Documento di Offerta, non è stata assunta alcuna decisione in merito alla Fusione.

A.7.1 Fusione in assenza di Delisting

Come anticipato *supra*, nel caso in cui, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) non raggiungesse una soglia di partecipazione nell'Emittente superiore al 90% e quindi non fosse conseguito il *Delisting*, attraverso i necessari procedimenti autorizzativi da parte dell'Emittente e dell'Offerente, l'Offerente intende perseguire il *Delisting* mediante la Fusione dell'Emittente nell'Offerente, società non quotata. Alla Data del Documento di Offerta, non è stata assunta alcuna decisione in merito alla Fusione.

Nell'ipotesi in cui l'Emittente dovesse essere oggetto dell'operazione di Fusione in assenza di *Delisting*, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione (e pertanto di esclusione dalla quotazione) spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-*quinquies* del Codice Civile, in quanto, in tale ipotesi, essi riceverebbero in concambio azioni non quotate su un mercato regolamentato. In tale caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-*ter*, comma 3, 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 le cui deliberazioni legittimano il recesso. Pertanto, a seguito della Fusione, ove realizzata, gli azionisti dell'Emittente che decidessero di non esercitare il diritto di recesso sarebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

A.7.2 Fusione dopo il Delisting

Fermo quanto precede, nell'ipotesi alternativa in cui l'Emittente dovesse essere oggetto dell'operazione di Fusione con l'Offerente dopo il *Delisting* (anche a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF), agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso solo al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'articolo 2437 del Codice Civile. In tal caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma 2, del Codice Civile, tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni.

A.7.3 ***Ulteriori possibili operazioni straordinarie***

L'Offerente non esclude, altresì, di poter valutare, a sua discrezione, in futuro l'opportunità di realizzare - in aggiunta o in alternativa alle operazioni di Fusione descritte ai Paragrafi A.7.1 e A.7.2 che precedono - eventuali ulteriori operazioni straordinarie che si ritenessero opportune in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta, sia in caso di *Delisting* che di non revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione, quali, in via meramente esemplificativa, acquisizioni, cessioni, fusioni, scissioni riguardanti l'Emittente ovvero taluni suoi cespiti o rami d'azienda, e/o aumenti di capitale, fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società coinvolte in

merito a nessuna delle operazioni di cui al presente Paragrafo A.7.3.

Sebbene gli effetti di tali eventuali ulteriori operazioni straordinarie per gli azionisti dell'Emittente potranno essere valutati, caso per caso, solo a seguito dell'eventuale adozione delle corrispondenti delibere, si fa presente che, qualora, ad esempio, venisse deliberato un aumento di capitale, quest'ultimo potrebbe avere effetti diluitivi in capo agli azionisti dell'Emittente, diversi dall'Offerente, se questi non fossero in grado di, o non intendessero, sottoscrivere il capitale di nuova emissione.

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

A.8. RIAPERTURA DEI TERMINI DELL'OFFERTA

Ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma 1, lettera b), numero 2, del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione dovrà essere riaperto per 5 Giorni di Borsa Aperta (e precisamente per le sedute del 25 gennaio 2021, 26 gennaio 2021, 27 gennaio 2021, 28 gennaio 2021 e 29 gennaio 2021), qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del comunicato sui risultati definitivi dell'Offerta di cui all'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti (il "**Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta**"), comunichi di aver acquistato almeno la metà delle Azioni oggetto dell'Offerta ai sensi dell'articolo 40-bis, comma 1, lett. b), del Regolamento Emittenti (la "**Riapertura dei Termini**").

La Riapertura dei Termini dell'Offerta, tuttavia, non avverrà allorché, ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma 3, del Regolamento Emittenti:

(i) l'Offerente renda noto al mercato, almeno cinque Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione, di aver già acquistato almeno la metà delle Azioni oggetto dell'Offerta; o

(ii) al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente venga a detenere una partecipazione tale da determinare il sorgere: (a) dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF (ossia superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente), ovvero (b) del Diritto di Acquisto e dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF (ossia pari almeno al 95% del capitale sociale dell'Emittente); o

(iii) le Azioni siano soggette a una o più offerte concorrenti.

A tale riguardo, si precisa che in data 25 novembre 2020 l'Offerente ha comunicato al mercato di aver raggiunto, a seguito di acquisti effettuati successivamente alla data della comunicazione diffusa ai sensi dell'articolo 102 del TUF, una partecipazione superiore ai due terzi del capitale sociale dell'Emittente (al netto delle azioni proprie), fermo restando, in ogni caso, che, in virtù della maggiorazione dei diritti di voto spettanti all'Offerente, quest'ultimo già detiene il 76,730% dei diritto di voto da esercitare nelle assemblee ordinarie e straordinarie dell'Emittente.

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

A.9. DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'EVENTUALE RIPRISTINO DEL FLOTTANTE E ALL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 2, DEL TESTO UNICO DELLA FINANZA

Il *Delisting* costituisce l'obiettivo dell'Offerta in considerazione delle motivazioni e dei programmi futuri relativi all'Emittente.

Nel caso in cui, al termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione (ovvero nel periodo di eventuale Riapertura dei Termini), l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell'articolo 109 del TUF) venissero a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora, anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, l'intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente.

In tale circostanza, l'obbligo di acquistare le restanti Azioni dagli azionisti dell'Emittente che ne facciano richiesta, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF (l'"**Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF**"), gravante solidalmente sull'Offerente e sulle Persone che Agiscono di Concerto, sarà adempiuto esclusivamente dall'Offerente ad un corrispettivo per ogni Azione pari al Corrispettivo per Azione. L'Offerente comunicherà l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF nel rispetto della normativa applicabile.

Si precisa che, ai fini del calcolo delle soglie previste dall'articolo 108 del TUF, le azioni proprie detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

Si segnala che, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, a norma dell'articolo 2.5.1, comma 6, del regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana (il "**Regolamento di Borsa**"), Borsa Italiana disporrà la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione a decorrere dal giorno di Borsa aperta successivo al giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, salvo quanto indicato nel successivo Paragrafo A.10. Pertanto, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, i titolari delle Azioni che non abbiano aderito all'Offerta e che non abbiano richiesto all'Offerente di acquistare le loro Azioni in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF (fermo quanto indicato nel successivo Paragrafo A.10), saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento.

In particolare, l'Offerente indicherà in apposita sezione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta (ovvero, se applicabile, il Comunicato sui Risultati Definitivi della Riapertura dei Termini) se si sono verificati i presupposti per l'applicabilità dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza.

In caso positivo, in tale sede verranno fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni residue (in termini assoluti e percentuali), (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e (iii) le modalità e la tempistica della sospensione e/o della revoca dalla quotazione delle azioni IMA.

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

A.10. DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'ADEMPIMENTO DELL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 1, DEL TESTO UNICO DELLA FINANZA E ALL'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 111 DEL TESTO UNICO DELLA FINANZA

Nel caso in cui, al termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa

applicabile durante il Periodo di Adesione (ovvero nel periodo di eventuale Riapertura dei Termini), nonché durante la, e/o a seguito della, procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell'articolo 109 del TUF) venissero a detenere una partecipazione complessiva superiore o pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni in circolazione, ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 111 del TUF (il "**Diritto di Acquisto**").

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato dall'Offerente non appena possibile dopo la conclusione del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, o della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF (a seconda dei casi). L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà, anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, all'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108, comma 1, del TUF nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta ("**Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF**"), dando pertanto corso ad un'unica procedura (la "**Procedura Congiunta**").

Si precisa che, ai fini del calcolo delle soglie previste dagli articoli 108 e 111 del TUF, le azioni proprie detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

Ai sensi delle disposizioni di cui all'articolo 108, comma 3, del TUF, come richiamate dall'articolo 111 del TUF, il Diritto di Acquisto sarà esercitato dall'Offerente riconoscendo un corrispettivo per ogni Azione pari al Corrispettivo per Azione.

L'Offerente renderà noto se si siano verificati o meno i presupposti di legge per l'esercizio del Diritto di Acquisto nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta (ovvero, se applicabile, nel Comunicato sui Risultati Definitivi della Riapertura dei Termini – che sarà pubblicato, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti – ovvero nel comunicato relativo ai risultati della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza).

In caso positivo, in tale sede verranno fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni residue (in termini assoluti e percentuali), (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del Testo Unico della Finanza e (iii) le modalità e la tempistica della sospensione e/o della revoca dalla quotazione delle azioni IMA.

Si segnala che, a seguito del verificarsi dei presupposti del Diritto di Acquisto e dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, Borsa Italiana disporrà (se non già intervenuta) la sospensione e/o la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

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

A.11. EVENTUALE SCARSITÀ DEL FLOTTANTE

Fermo restando quanto indicato nei precedenti Paragrafi A.9 e A.10, della presente Sezione del Documento di Offerta, nel caso in cui, all'esito dell'Offerta (o, se del caso, all'esito dell'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta), il flottante residuo delle azioni ordinarie di IMA fosse superiore al 10% ma 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 MTA, con conseguente possibile trasferimento dell'Emittente da tale segmento al Mercato Telematico Azionario, secondo quanto previsto dall'articolo IA.4.2.2, comma 3, delle Istruzioni di Borsa. In caso di perdita della qualifica di STAR, le azioni ordinarie di IMA potrebbero

presentare un grado di liquidità minore rispetto a quello registrato alla Data del Documento di Offerta. Inoltre, l'Emittente non sarebbe più tenuto al rispetto dei particolari requisiti di trasparenza e *corporate governance* obbligatori per le sole società quotate sul Segmento STAR e potrebbe decidere, a sua discrezione, di non farne applicazione in via volontaria.

Nel caso in cui, al termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, non ricorrano i presupposti di cui all'art. 108, comma 2, del TUF, nonostante non vi siano azionisti rilevanti ai sensi della normativa applicabile ulteriori rispetto all'Offerente (anche alla luce di quanto dichiarato informalmente da Hydra S.p.A., azionista rilevante dell'Emittente che, alla Data del Documento di Offerta detiene azioni ordinarie dell'Emittente pari al 2,5% del capitale sociale, in merito alla propria decisione irrevocabile di aderire integralmente all'Offerta, come da comunicato dell'Offerente diffuso al mercato in data 18 novembre 2020), non si può escludere che si verifichi una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

In tal caso, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario (ossia il *Delisting*) ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa, atteso anche che, in presenza di scarsità di flottante, l'Offerente intende conseguire il Delisting e, pertanto, non porre in essere misure finalizzate a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle contrattazioni delle Azioni, non sussistendo al riguardo alcun obbligo in capo all'Offerente medesimo.

Infine, in caso di revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione (ossia di *Delisting*), si segnala che i titolari delle Azioni che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento.

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

A.12. 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 costituisce un'operazione di concentrazione ai sensi delle normative applicabili in materia di tutela della concorrenza e del mercato. Per tale ragione, tra il 5 agosto 2020 e il 18 settembre 2020, May Holding ha effettuato una preventiva notifica dell'Acquisizione alle competenti autorità garanti della concorrenza e del mercato nei seguenti Paesi: Unione europea (presso la Commissione Europea), Cina, Macedonia del Nord, Montenegro, Russia e Serbia. Si segnala altresì che, a seguito di una comunicazione effettuata in data 6 agosto 2020 dallo Sponsor Finanziario e SOFIMA ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2 commi 2 e 5 del Decreto Legge 15 marzo 2012, n. 21 (convertito, con modifiche, dalla Legge 11 maggio 2012, n. 56 come successivamente modificato e integrato), in data 9 settembre 2020 il Governo Italiano ha comunicato ai soggetti notificanti che la normativa in materia di c.d. Golden Power non trova applicazione all'Acquisizione.

Prima della Data di Esecuzione, le suddette autorità garanti della concorrenza e del mercato hanno rilasciato le autorizzazioni di propria competenza.

May Holding S.à r.l. ha altresì effettuato una preventiva notifica dell'Acquisizione alla competente autorità garante della concorrenza e del mercato del Mercato comune dell'Africa orientale e meridionale (COMESA), che ha rilasciato la propria autorizzazione in data 12 novembre 2020.

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

A.13. POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSE

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

(i) il signor Alberto Vacchi è (i) azionista del Veicolo Management, (ii) azionista indiretto di Sofima, tramite Alva, e (iii) amministratore dell'Emittente, dell'Offerente, di Sofima Holding, di Sofima PIK, di Sofima e di Alva;

(ii) il signor Luca Poggi è (i) azionista del Veicolo Management, (ii) azionista indiretto di Sofima, tramite Fariniundici e (iii) amministratore dell'Emittente, di Sofima e di Fariniundici;

(iii) le Signore Maria Carla Schiavina e Alessandra Schiavina sono azionisti indiretti di Sofima tramite, rispettivamente, Mefa e Amca; inoltre, la Signora Maria Carla Schivina è amministratore di Sofima, società controllante l'Offerente, e dell'Emittente e la Signora Alessandra Schiavina è amministratore dell'Emittente;

(iv) Stefano Ferraresi è amministratore di Sofima, Sofima Holding, Sofima PIK e dell'Offerente, nonché amministratore dell'Emittente;

(v) Christelle Retif e Marco Castelli, in quanto amministratori di Sofima e amministratori dell'Emittente;

(vi) Sofima Holding, Sofima PIK e Sofima, in quanto società che esercitano, direttamente o indirettamente, il controllo sull'Offerente, e May, Alva, Amca, Ipercubo, Lefa, Mefa, 4emme, PM Investments, Cofiva, Fariniundici, Veicolo Management, FamCo in considerazione delle pattuizioni rilevanti ai sensi dell'articolo 122 del TUF contenute nel Patto Parasociale, sono Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente nell'ambito dell'Offerta;

(vii) è previsto dall'Accordo di Investimento e Compravendita che, non appena possibile successivamente al completamento dell'Offerta, gli Azionisti di Sofima faranno in modo che IMA venda, trasferisca e ceda a una società di nuova costituzione controllata dagli Azionisti di Sofima e gli Azionisti di Sofima faranno in modo che tale società di nuova costituzione acquisisca e assuma tutti i diritti, gli interessi e gli obblighi di IMA rispetto ai fondi Charme III, Fund Italian Strategy, Mandarin Capital Partners II SCA SICAR e Mandarin Capital Partners III SCA SICAF-RAIF ("**Partecipazioni LP**") a un prezzo in contanti pari, in ogni caso, all'ultimo valore patrimoniale netto delle Partecipazioni LP calcolato rispettivamente da Charme III, Fund Italian Strategy, Mandarin Capital Partners II SCA SICAR e Mandarin Capital Partners III SCA SICAF-RAIF e consegnato a IMA prima del trasferimento delle Partecipazioni LP alla società di nuova costituzione;

(viii) UniCredit S.p.A. è un finanziatore rilevante dell'Emittente.

UniCredit S.p.A. ha inoltre ricoperto e/o ricoprirà:

(a) il ruolo di *mandated lead arranger, underwriter,* finanziatore e Banca Garante dell'Esatto Adempimento nel Contratto di Finanziamento *Bridge Senior Secured*;

(b) il ruolo di *mandated lead arranger,* finanziatore e agente nel Contratto di Finanziamento *Guarantee Super Senior*;

(c) il ruolo di *arranger*, finanziatore e agente nel Contratto di Finanziamento *Revolving Super Senior*;

(d) il ruolo di sottoscrittore iniziale, con contestuale rivendita a investitori istituzionali, nell'ambito dell'emissione dei Prestiti Obbligazionari.

UniCredit Bank AG, Succursale di Milano ricopre altresì nell'ambito dell'Offerta il ruolo di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni per il quale percepirà commissioni relativamente ai servizi prestati (per maggiori dettagli si rinvia alla Sezione I del Documento di Offerta);

Inoltre, UniCredit S.p.A., anche per il tramite di società dalle stesse rispettivamente controllate o alle stesse collegate o le società che le controllano, potrebbero in futuro prestare servizi di *lending*, consulenza, *corporate finance* e/o *investment banking* a favore dell'Emittente e delle altre società del suo gruppo di appartenenza, a fronte dei quali percepiranno commissioni;

(ix) J.P. Morgan Securities plc (anche per il tramite di società dalla stessa rispettivamente controllate o alla stessa collegate o le società che la controllano) è un finanziatore rilevante dell'Emittente.

J.P. Morgan Securities plc (anche per il tramite di società dalla stessa rispettivamente controllate o alla stessa collegate o le società che la controllano) ha inoltre ricoperto e/o ricoprirà:

(a) il ruolo di *mandated lead arranger, underwriter*, finanziatore, agente e Banca Garante dell'Esatto Adempimento nel Contratto di Finanziamento *Bridge Senior Secured*;

(b) il ruolo di *mandated lead arranger* e finanziatore nel Contratto di Finanziamento *Guarantee Super Senior*;

(c) il ruolo di *arranger* e finanziatore nel Contratto di Finanziamento *Revolving Super Senior*;

(d) il ruolo di sottoscrittore iniziale, con contestuale rivendita a investitori istituzionali, nell'ambito dell'emissione dei Prestiti Obbligazionari.

J.P. Morgan Securities plc è altresì impegnata a svolgere il ruolo di *advisor* finanziario di SO.FI.M.A. Società Finanziaria Macchine Automatiche S.p.A. e dell'Offerente e percepirà commissioni relativamente a certi servizi di consulenza finanziaria prestati in connessione con l'Offerta.

Inoltre, J.P. Morgan Securities plc, anche per il tramite di società dalla stessa rispettivamente controllate o alla stessa collegate o le società che la controllano, potrebbe in futuro prestare servizi di *lending*, consulenza, *corporate finance* e/o *investment banking* a favore dell'Emittente e delle altre società del suo gruppo di appartenenza, a fronte dei quali percepirà commissioni;

(x) Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. è un finanziatore rilevante dell'Emittente.

Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. ha inoltre ricoperto e/o ricoprirà:

(a) il ruolo di *mandated lead arranger, underwriter*, Banca Garante dell'Esatto Adempimento e finanziatore originario nel Contratto di Finanziamento *Bridge Senior Secured*;

(b) il ruolo di *mandated lead arranger* e finanziatore originario nel Contratto di Finanziamento *Guarantee Super Senior*;

(c) il ruolo di *mandated lead arranger* e finanziatore originario nel Contratto di

Finanziamento *Revolving Super Senior*;

(d) il ruolo di sottoscrittore iniziale, con contestuale rivendita a investitori istituzionali, nell'ambito dell'emissione dei Prestiti Obbligazionari.

Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. è altresì impegnata a svolgere il ruolo di *advisor* finanziario di SO.FI.M.A. Società Finanziaria Macchine Automatiche S.p.A e dell'Offerente e percepirà commissioni relativamente a certi servizi di consulenza finanziaria prestati nell'operazione articolata nell'Acquisizione e nel lancio dell'Offerta.

Inoltre Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., capogruppo del Gruppo Bancario Mediobanca e le sue controllate, nel normale esercizio delle proprie attività, hanno prestato, prestano e/o potrebbero prestare in futuro o in via continuativa, servizi di *lending*, consulenza, *corporate finance* e/o *investment banking* a favore dell'Offerente, dell'Emittente, delle parti direttamente e/o indirettamente coinvolte nell'operazione articolata nell'Acquisizione e nel lancio dell'Offerta, e/o dei rispettivi azionisti e/o delle rispettive partecipate e/o di altre società operanti nel medesimo settore di attività ovvero potrebbero in ogni momento detenere posizioni corte o lunghe e, se consentito dalla normativa applicabile, negoziare o altrimenti porre in essere operazioni, per conto proprio o per conto dei propri clienti, in strumenti di capitale o di debito, finanziamenti o altri strumenti finanziari (inclusi strumenti derivati) dell'Offerente, dell'Emittente, delle parti direttamente e/o indirettamente coinvolte nell'operazione articolata nell'Acquisizione e nel lancio dell'Offerta, e/o dei rispettivi azionisti e/o delle rispettive partecipate e/o di altre società operanti nel medesimo settore di attività.

(xi) BNP Paribas, Italian Branch, Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Milan Branch, J. P. Morgan AG, Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., Mizuho Bank Europe N.V., NatWest Markets N.V. e UniCredit S.p.A. ricoprono nell'ambito dell'Offerta il ruolo di Banche Garanti dell'Esatto Adempimento, per il quale hanno percepito e percepiranno commissioni relativamente a tale servizio prestato.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione B, Paragrafi B.1.8 e B.2.4, alla Sezione G, Paragrafo G.1 e alla Sezione H, Paragrafi H.1 e H.2, del Documento di Offerta.

A.14. POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER I POSSESSORI DI AZIONI

Ai fini di una maggiore chiarezza, si illustrano di seguito i possibili scenari per gli attuali azionisti dell'Emittente in caso di adesione, o di mancata adesione, all'Offerta, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini.

(A) *Adesione all'Offerta, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini*

Le Azioni possono essere portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione.

In caso di adesione all'Offerta, gli azionisti dell'Emittente riceveranno il Corrispettivo per Azione pari a Euro 68,00 per ciascuna Azione da essi posseduta e portata in adesione all'Offerta. Il Corrispettivo per Azione sarà pagato il sesto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, dunque, il 22 gennaio 2021 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).

Come altresì indicato al Paragrafo F.1.1 del Documento di Offerta, si segnala che, ai sensi dell'articolo 40-*bis* del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione potrà essere riaperto per 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta (e precisamente per le sedute del 25 gennaio 2021, 26

gennaio 2021, 27 gennaio 2021, 28 gennaio 2021 e 29 gennaio 2021) qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta (si veda la Sezione F, Paragrafo F.3 del Documento di Offerta), comunichi di aver acquistato almeno la metà delle Azioni oggetto dell'Offerta, ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma 1, lettera b), numero 2) del Regolamento Emittenti.

Anche in tal caso, l'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta durante la Riapertura dei Termini un Corrispettivo per Azione in contanti pari a Euro 68,00 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta e acquistata, che sarà pagato il sesto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini e dunque l'8 febbraio 2021.

Tuttavia, la Riapertura dei Termini non avverrà allorché:

(i) l'Offerente renda noto al mercato, entro cinque Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione, di aver già acquistato almeno la metà delle Azioni oggetto dell'Offerta; o

(ii) al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente venga a detenere una partecipazione tale da determinare il sorgere: (a) dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF (ossia superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente), ovvero (b) del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111, del TUF, e dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF (ossia pari almeno al 95% del capitale sociale dell'Emittente); o

(iii) le Azioni siano soggette a una o più offerte concorrenti.

A tale riguardo, si precisa che in data 25 novembre 2020 l'Offerente ha comunicato al mercato di aver raggiunto, a seguito di acquisti effettuati successivamente alla data della comunicazione diffusa ai sensi dell'articolo 102 del TUF, una partecipazione superiore ai due terzi del capitale sociale dell'Emittente (al netto delle azioni proprie), fermo restando, in ogni caso, che, in virtù della maggiorazione dei diritti di voto spettanti all'Offerente, quest'ultimo già detiene il 76,730% dei diritto di voto da esercitare nelle assemblee ordinarie e straordinarie dell'Emittente.

(B) *<u>Mancata adesione all'Offerta, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini</u>*

In caso di mancata adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, gli azionisti dell'Emittente si troverebbero di fronte a uno dei possibili scenari di seguito descritti.

1. Scarsità del flottante a seguito dell'Offerta

Nel caso in cui, all'esito dell'Offerta (o, se del caso, all'esito dell'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta), il flottante residuo delle azioni ordinarie di IMA fosse superiore al 10% ma inferiore al 20% del capitale sociale dell'Emittente, anche in considerazione dell'eventuale permanenza nel capitale dell'Emittente di azionisti con partecipazioni rilevanti ai sensi della normativa applicabile (fermo restando quanto dichiarato informalmente da Hydra S.p.A., azionista rilevante dell'Emittente che, alla Data del Documento di Offerta detiene azioni ordinarie dell'Emittente pari al 2,5% del capitale sociale, in merito alla propria intenzione di aderire integralmente all'Offerta, come da comunicato dell'Offerente diffuso al mercato in data 18 novembre 2020), 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 MTA, con conseguente possibile trasferimento dell'Emittente da tale segmento al Mercato Telematico Azionario, secondo quanto previsto dall'articolo IA.4.2.3, comma 3, delle Istruzioni di Borsa. In caso di

perdita della qualifica di STAR, le azioni ordinarie di IMA potrebbero presentare un grado di liquidità minore rispetto a quello registrato alla Data del Documento di Offerta e l'Emittente potrebbe decidere di non rispettare in via volontaria requisiti di trasparenza e corporate governance obbligatori per le società quotate sul Segmento STAR, ma non per gli emittenti con azioni quotate sugli altri segmenti del Mercato Telematico Azionario.

Inoltre, nel caso in cui al termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini dell'Offerta, si verificasse una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie di IMA, anche tenuto conto dell'eventuale permanenza nel capitale sociale dell'Emittente di azionisti con partecipazioni rilevanti ai sensi della normativa applicabile (fermo restando quanto dichiarato informalmente da Hydra S.p.A., azionista rilevante dell'Emittente che, alla Data del Documento di Offerta detiene azioni ordinarie dell'Emittente pari al 2,5% del capitale sociale, in merito alla propria intenzione di aderire integralmente all'Offerta, come da comunicato dell'Offerente diffuso al mercato in data 18 novembre 2020), Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca delle azioni ordinarie di IMA dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario (ossia il *Delisting*) ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa.

Per l'ipotesi che tale scarsità di flottante venisse a manifestarsi, l'Offerente non intende porre in essere misure finalizzate, per tempistica e modalità, a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle contrattazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente, non sussistendo al riguardo alcun obbligo derivante dalla normativa applicabile. In caso di revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione (ossia di *Delisting*), i titolari delle Azioni che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento.

Inoltre, nel caso in cui, a esito dell'Offerta, l'Offerente venga a detenere una partecipazione inferiore al 90% del capitale ordinario dell'Emittente, l'Offerente intende perseguire il *Delisting* mediante la Fusione dell'Emittente nell'Offerente, società non quotata. In tal caso, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione (e pertanto di esclusione dalla quotazione) spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-*quinquies* del Codice Civile, in quanto, in tale ipotesi, essi riceverebbero in concambio azioni non quotate su un mercato regolamentato. In tale caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-*ter*, comma 3, 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 le cui deliberazioni legittimano il recesso.

2. *Raggiungimento di una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente*

Qualora, al termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto ad esito della Riapertura dei Termini, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto venissero a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente sottoscritto e versato a tale data, l'Offerente, non volendo ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il

regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente, sarà soggetto all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza (cfr. precedente Avvertenza A.9). In tal caso, dunque, gli azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta avranno diritto di chiedere all'Offerente di acquistare le loro Azioni, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza a un prezzo determinato ai sensi dell'articolo 108, comma 3, del Testo Unico della Finanza, ossia ad un prezzo pari al Corrispettivo per Azione.

A seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza, Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, disporrà il *Delisting* a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo al giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza, salvo quanto indicato in relazione alla Procedura Congiunta di cui al successivo punto A.14.B.3. In tal caso, i titolari di Azioni non aderenti all'Offerta e che non avessero inteso avvalersi del diritto di far acquistare dall'Offerente le proprie Azioni in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza (salvo quanto indicato al successivo punto 3), si troveranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento.

3. *Raggiungimento di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente*

Qualora, al termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini dell'Offerta, o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente sottoscritto e versato a tale data, l'Offerente darà corso alla Procedura Congiunta. In tal caso, gli azionisti che non abbiano aderito all'Offerta saranno obbligati a trasferire la titolarità delle Azioni da essi detenute in capo all'Offerente e, per l'effetto, riceveranno per ogni Azione da essi detenuta un prezzo determinato ai sensi dell'articolo 108, comma 3, del Testo Unico della Finanza, ossia ad un prezzo pari al Corrispettivo per Azione.

A seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del Testo Unico della Finanza, e del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111, del Testo Unico della Finanza, Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa, disporrà la sospensione e/o la revoca delle Azioni dalla quotazione sul MTA, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

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

4. *Fusione*

A seconda dell'esito dell'Offerta (ivi incluso, qualora si verificassero i relativi presupposti giuridici, a seguito dell'eventuale Riapertura dei Termini e/o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e dell'esercizio del Diritto di Acquisto, ovvero anche nei dodici mesi successivi

alla Data di Pagamento) l'Offerente, a seconda dei casi, si riserva di procedere alla Fusione. Per ulteriori informazioni in relazione alla Fusione si rinvia al Paragrafo A.7 del presente Documento di Offerta.

A.15. PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

Ai sensi dell'articolo 39-*bis* del Regolamento Emittenti, la circostanza che l'Offerente detenga una partecipazione di controllo nel capitale sociale dell'Emittente, richiede che gli amministratori indipendenti dell'Emittente che non siano parti correlate dell'Offerente redigano, prima dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, un parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo per Azione, anche con l'ausilio di un esperto indipendente a spese dell'Emittente, (il "**Parere degli Amministratori Indipendenti**"). A tal fine, gli amministratori indipendenti hanno provveduto alla nomina di Lazard e Rothschild & Co., quali esperti indipendenti chiamati a esprimersi in merito alla congruità, da un punto di vista finanziario, del contenuto dell'Offerta e del Corrispettivo per Azione.

Il Parere degli Amministratori Indipendenti è stato approvato in data 11 dicembre 2020 ed è allegato, unitamente ai pareri degli esperti indipendenti Lazard e Rothschild & Co., al Comunicato dell'Emittente (si veda il successivo Paragrafo A.16 del Documento di Offerta) riportato in Appendice K.1 al Documento di Offerta.

A.16. COMUNICATO DELL'EMITTENTE

Il comunicato che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è tenuto a diffondere ai sensi del combinato disposto dell'articolo 103, comma 3, del Testo Unico della Finanza e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione dell'Offerta, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 11 dicembre 2020, ed è allegato al Documento di Offerta quale Appendice K.1, corredato dal Parere degli Amministratori Indipendenti e dal relativo parere dell'esperto indipendente BofA Securities.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione K del Documento di Offerta.

Si segnala che, ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 3, lettera c) del TUF, l'Offerente non è soggetto agli obblighi informativi nei confronti dei dipendenti o dei loro rappresentanti previsti dal TUF, in quanto detiene la maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria dell'Emittente.

A.17. AVVERTENZA PER I DETENTORI DELLE AZIONI RESIDENTI NEGLI STATI UNITI

L'Offerta è promossa sulle Azioni di IMA, una società italiana con azioni quotate sul MTA, segmento STAR, ed è soggetta agli obblighi di comunicazione e agli adempimenti procedurali previsti dal diritto italiano che potrebbero differire rispetto a quelli previsti dal diritto statunitense.

L'Offerta è promossa altresì negli Stati Uniti d'America ai sensi della Section 14(e) dello U.S. Securities Exchange Act e della Regulation 14E adottata ai sensi dello U.S. Securities Exchange Act, in applicazione delle esenzioni contemplate dalla Rule 14d-1(d) dello U.S. Securities Exchange Act, e comunque sempre in conformità al diritto italiano.

Nei limiti consentiti dalla disciplina applicabile, l'Offerente e le sue affiliate hanno acquistato, a partire dal 18 novembre 2020, azioni dell'Emittente, e l'Offerente, l'Emittente, le rispettive affiliate, affiliate dei consulenti finanziari e intermediari finanziari (che agiscono su incarico dell'Offerente, dell'Emittente o di una delle rispettive affiliate, a seconda dei casi) potranno

acquistare di volta in volta, successivamente alla Data del Documento di Offerta, anche al di fuori dell'Offerta, direttamente o indirettamente, azioni dell'Emittente o qualsiasi altro titolo convertibile o scambiabile con azioni dell'Emittente ovvero diritti di opzione sulle stesse. Non sono stati effettuati acquisti di cui sopra dall'Offerente e dalle sue affiliate tra il 28 luglio 2020 e la Data del Documento di Offerta, fatta eccezione per le operazioni di cui al successivo Paragrafo E.6. Non sarà effettuato alcun acquisto negli Stati Uniti d'America a un prezzo maggiore del Corrispettivo per Azione a meno che il Corrispettivo per Azione non venga conseguentemente aumentato per farlo coincidere col prezzo pagato al di fuori dell'Offerta.

Nei limiti in cui informazioni relative a tali acquisti, o accordi finalizzati all'acquisto, siano rese pubbliche in Italia, tali informazioni saranno diffuse negli Stati Uniti d'America per mezzo di un comunicato stampa, ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lett. c) del Regolamento Emittenti, o altro mezzo ragionevolmente idoneo a informare gli azionisti statunitensi dell'Emittente.

Inoltre, ai sensi del diritto statunitense, rappresenta una violazione delle Rule 14e-4 dello U.S. Securities Exchange Act offrire in vendita le Azioni nel contesto dell'Offerta, direttamente o indirettamente, per conto proprio o di terzi, salvo il caso in cui chiunque offra le Azioni in vendita nel contesto dell'Offerta (i) detenga una posizione lunga netta sulle Azioni pari o maggiore rispetto al valore complessivo delle Azioni oggetto dell'Offerta, e (ii) trasferisca le Azioni ai termini e alle condizioni previsi per l'Offerta. L'adesione all'Offerta rappresenterà un accordo vincolante tra tale azionista dell'Emittente e l'Offerente in relazioni ai termini e alle condizioni dell'Offerta indicati nel presente Documento di Offerta, ivi inclusa l'accettazione da parte di tale azionista dell'Emittente dei termini e delle condizioni dell'Offerta e il rilascio di una dichiarazione da parte del medesimo, al fine di garantire che tale soggetto (i) detiene una posizione lunga netta sulle Azioni pari o maggiore rispetto al valore complessivo delle Azioni oggetto dell'Offerta, e (ii) trasferisce le Azioni ai termini e alle condizioni previsi per l'Offerta.

Né la U.S. Securities and Exchange Commission, né alcuna autorità competente in qualsiasi Stato degli Stati Uniti d'America in materia di mercati finanziari hanno (a) approvato l'Offerta o negato l'approvazione alla stessa, (b) espresso alcun giudizio sul merito o sulla correttezza dell'Offerta, ovvero (c) espresso alcun giudizio sull'adeguatezza o sull'accuratezza delle informazioni contenute nel Documento di Offerta. Qualsiasi dichiarazione contraria è un reato ai sensi del diritto statunitense. Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione F, Paragrafo F.4, del Documento di Offerta.

A.18. CRITICITÀ CONNESSE AL CONTESTO MACROECONOMICO NAZIONALE E INTERNAZIONALE: L'EMERGENZA SANITARIA LEGATA ALLA PANDEMIA DA COVID-19

Alla Data del Documento di Offerta, il contesto macroeconomico nazionale e internazionale è gravemente impattato dall'emergenza sanitaria legata alla pandemia da COVID-19 e pertanto permangono notevoli incertezze circa l'evoluzione e gli effetti di tale pandemia, l'adozione dei provvedimenti delle autorità in materia di ripresa delle attività produttive e la situazione di recessione economica che ne potrebbe conseguire.

Con riferimento al *business* dell'Offerente, non si prevedono impatti rilevanti della pandemia, considerato che l'Offerente non ha svolto alcuna attività economica al di fuori della promozione dell'Offerta e dell'acquisto, tra il 18 e il 25 novembre 2020, di n. 6.508.805 azioni ordinarie dell'Emittente (per ulteriori informazioni in merito a tali operazioni si veda il Paragrafo E.6, Sezione E, del Documento di Offerta).

Con riguardo ai potenziali impatti sul *business* dell'Emittente, si evidenzia che, sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili, i ricavi consolidati nei primi nove mesi del 2020 hanno registrato un aumento dello 0,7% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente nonostante il rallentamento del primo trimestre generato dalla pandemia, parzialmente recuperato nel corso del secondo e terzo trimestre dell'anno (per ulteriori informazioni si rinvia

alla Relazione Finanziaria Novestrale dell'Emittente e a quanto riportato al Paragrafo B.2.6, Sezione B, del Documento di Offerta).

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

A.19. POSSIBILE REINVESTIMENTO DI ALCUNI KEY MANAGER DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO IMA NEL CAPITALE SOCIALE DI SOFIMA

In linea con la prassi per operazioni effettuate dagli operatori di *private equity* che contempla che le figure manageriali apicali investano nell'operazione ai fini di *retention* e allineamento degli interessi, l'Accordo di Investimento e di Compravendita prevede che il Veicolo Management (all'uopo costituito in data 3 novembre 2020), partecipato da alcuni *manager* apicali dell'Emittente, sottoscriverà azioni di categoria C di Sofima in un numero che sarà determinato, a esito dell'Offerta, tenuto conto del *fair value* determinato in ragione del flusso complessivamente spettante ai titolari delle azioni di categoria C che comprende, oltre al rendimento pro-rata corrispondente alla quota di capitale rappresentata da tali azioni, il sovra-rendimento derivante dal c.d. *ratchet*. A tale riguardo, è stata redatta apposita perizia dagli esperti nominati di comune accordo da parte degli Azionisti di Sofima e dello Sponsor Finanziario, i quali hanno concluso che le condizioni economiche di tale operazione possono considerarsi congrue dal punto di vista finanziario. Infatti, tenuto conto delle caratteristiche delle azioni di categoria C e, in particolare, dell'extra rendimento che esse incorporano al verificarsi di talune condizioni all'exit dell'investimento da parte dello Sponsor Finanziario, a fronte di un investimento di Euro 21.000.000, la condizione di equilibrio finanziario prevede che al Veicolo Management venga assegnato in caso di integrale adesione all'Offerta lo 0,50% del capitale di Sofima (il "**Reinvestimento**").

Alla Data del Documento di Offerta, i *manager* apicali dell'Emittente che parteciperanno al Veicolo Management, il quale sottoscriverà azioni di categoria C di Sofima sono 29, di cui 4 sono "*persone che agiscono di concerto*" con l'Offerente ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, del TUF (*i.e.* i Signori Alberto Vacchi, Luca Poggi, Sergio Marzo e Stefano Cataudella). Si precisa che, fatta eccezione per i Signori Alberto Vacchi, Sergio Marzo, Luca Poggi e Stefano Cataudella che parteciperanno al Reinvestimento, gli Altri Concertisti non sono coinvolti nelle negoziazioni relative al Reinvestimento e sono pertanto considerati "*persone che agiscono di concerto*" con l'Offerente esclusivamente ai fini dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, del TUF e dell'articolo 44-*quater*, comma 1, del Regolamento Emittenti.

Le azioni di categoria C di Sofima sono prive di diritti di voto (salvo il diritto di designare e revocare dall'incarico un amministratore) ma attribuiscono il diritto a un ritorno preferenziale (c.d. *ratchet*) in caso di disinvestimento dello Sponsor Finanziario, la cui misura è funzione esclusivamente dell'Internal Rate of Return (IRR) e del Multiple of Money (MoM) realizzato dallo Sponsor Finanziario. In particolare, qualora lo Sponsor Finanziario consegua all'exit un IRR almeno pari al 10%, il Veicolo Management avrà il diritto di ottenere un ritorno privilegiato sull'investimento in funzione del MoM (da calcolarsi tenendo in considerazione tutti i flussi monetari attivi e passivi originati per lo Sponsor Finanziario dall'investimento in Sofima e tenendo altresì in considerazione l'importo del *ratchet*) conseguito all'*exit* dallo Sponsor Finanziario. Tuttavia, nel caso in cui lo Sponsor Finanziario non dovesse conseguire nell'ambito del proprio investimento nel Gruppo IMA l'obiettivo di un IRR del 10%, tali *manager* subirebbero una significativa perdita sul proprio investimento pari a circa Euro 10 milioni (pari quindi a circa il 47,6% del capitale investito) e, pertanto, le azioni di categoria C incorporanto un elevato livello di rischiosità per i *manager*.

Inoltre, la ricezione da parte dei titolari (indiretti, tramite il Veicolo Management) di azioni di categoria C di Sofima del ritorno maggiorato sull'investimento è condizionato (i) al

mantenimento del rapporto di lavoro in essere con il Gruppo IMA (secondo usuali previsioni di c.d. *bad leaver* e *good leaver*) e (ii) all'*exit* dello Sponsor Finanziario che, sulla base delle previsioni del Patto Parasociale e della prassi di mercato, è collocabile in un arco temporale previsto tra almeno tre / quattro anni successivi alla Data di Esecuzione.

In particolare, con riferimento al disinvestimento dello Sponsor Finanziario, si precisa che lo stesso avrà il diritto di dare avvio alla procedura di *exit* allo spirare di un periodo di c.d. *lock-up* triennale e di definire la tempistica *dell'exit* in conformita alle disposizioni del Patto Parasociale.

Il capitale sociale del Veicolo Management sarà detenuto dai *key manager* del Gruppo IMA destinatari del piano. Una porzione del capitale sociale del Veicolo Management, corrispondente al 20% del complessivo investimento del Veicolo Management in Sofima, tuttavia, è stata fiduciariamente sottoscritta da Alberto Vacchi e sarà successivamente allocata sempre a *key manager* del Gruppo IMA che saranno individuati con decisione assunta dal consiglio di amministrazione del Veicolo Management e approvata dal Comitato Remunerazione. Le risorse finanziarie necessarie affinché il Veicolo Management effettui il suddetto investimento in Sofima verranno apportate dai key manager mediante la sottoscrizione di aumenti di capitale del Veicolo Management (eventualmente anche tramite ricorso ad appositi finanziamenti bancari anche da parte del Veicolo Management stesso).

Lo Sponsor Finanziario deterrà una sola azione del Veicolo Management (c.d. *golden share*) dotata di particolari diritti amministrativi (ma non patrimoniali), al fine di detenere uno strumento di controllo interno sul Veicolo Management, senza tuttavia poter partecipare alla gestione attiva dello stesso.

Si segnala infine che, fatto salvo quanto sopra indicato, quanto rappresentato al Paragrafo 2 delle Premesse e al successivo Paragrafo H.2 con riferimento all'Accordo di Investimento e di Compravendita e quanto descritto alla Sezione B, Paragrafo B.1.7 in relazione al Patto Parasociale, alla Data del Documento di Offerta, non vi sono ulteriori accordi tra l'Offerente e l'Emittente, gli Azionisti di Sofima, gli azionisti rilevanti o i componenti degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OFFERENTE

B.1.2 Denominazione, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Offerente è "IMA BidCo S.p.A.".

L'Offerente è una società per azioni di diritto italiano con socio unico, avente sede legale in Via Luigi Carlo Farini 11, 40124 Bologna, numero di iscrizione nel Registro Imprese di Bologna e C.F. n. 03891601209.

In conformità a quanto prescritto dall'Allegato 2A al Regolamento Emittenti, si precisa che l'Offerente è un mero veicolo societario, costituito in data 23 settembre 2020 al solo scopo di promuovere l'Offerta in qualità di soggetto a ciò designato da parte delle Persone che Agiscono di Concerto.

Si precisa, altresì, che l'Offerente agisce di concerto con le Persone che Agiscono di Concerto ai sensi dell'articolo 101-bis, commi 4 e 4-bis, lett. a) e b), del TUF.

B.1.3 Costituzione e durata

L'Offerente è stato costituito in data 23 settembre 2020, a rogito del Notaio Marco Orlandoni, Notaio in Bologna (repertorio n. 43285, raccolta n. 25357).

Ai sensi dello statuto sociale dell'Offerente, la durata dell'Offerente è fissata sino al 31 dicembre 2100.

B.1.4 Attività dell'Offerente

Si rappresenta che, alla Data del Documento di Offerta, a eccezione delle n. 28.803.999 azioni ordinarie dell'Emittente, rappresentative del 66,657% del capitale sociale dell'Emittente e del 76,730% dei relativi di diritti di voto, l'Offerente non detiene partecipazioni in alcuna società, né è titolare di beni o rapporti non inerenti l'Offerta.

L'Offerente ha per oggetto, nei limiti previsti dalla legge, o comunque con l'esclusione di quelle nei confronti del pubblico, e limitatamente alle sole società del gruppo di appartenenza, ovvero delle società di cui detiene una partecipazione, l'esercizio delle seguenti attività: (a) l'assunzione di partecipazioni, a scopo di investimento e non di collocamento, di società italiane ed estere di ogni tipo e specie e che svolgono attività di qualsiasi genere; b) il coordinamento tecnico, finanziario, amministrativo delle società partecipate; c) la concessione di finanziamenti sotto qualsiasi forma a favore di società controllanti, controllate o soggette al comune controllo; d) la prestazione di garanzie sia personali sia reali a fronte di finanziamenti, in qualsiasi forma concessi o assunti, concessi alla società stessa o a sue società controllanti, controllate o soggette a comune controllo; e) la compravendita in conto proprio di titoli pubblici e privati e di diritti di partecipazione; f) l'acquisto, la permuta, l'alienazione, la gestione, la locazione e l'amministrazione di beni immobili di qualsiasi tipo; g) l'assunzione e concessione di agenzie, commissioni, rappresentanze, con o senza deposito, e mandati; h) l'acquisto, l'utilizzo e il trasferimento di brevetti, *know-how* e altre opere dell'ingegno umano; i) la concessione e l'ottenimento di licenze di sfruttamento commerciale; l) il compimento di tutte le operazioni commerciali (anche di *import - export*), finanziarie, mobiliari e immobiliari, necessarie o utili per il raggiungimento degli scopi sociali. Per il miglior conseguimento dell'oggetto sociale ed in relazione comunque allo stesso, essa potrà compiere qualsiasi operazione mobiliare, immobiliare, commerciale e finanziaria (ivi incluse la concessione di finanziamenti e la

prestazione di garanzie sia personali sia reali).

Sono comunque tassativamente escluse dall'attività sociale: a) l'attività professionale riservata, la locazione finanziaria ed il factoring; b) la sollecitazione del pubblico risparmio, anche secondo quanto disposto ai sensi della normativa vigente in materia; c) l'esercizio nei confronti del pubblico delle attività riservate, anche secondo quanto disposto ai sensi della normativa vigente in materia; d) l'erogazione del credito al consumo, neppure nell'ambito dei propri soci, anche secondo quanto disposto ai sensi della normativa vigente in materia; e) la raccolta del risparmio, anche secondo quanto disposto ai sensi della normativa vigente in materia.

Tutte le predette attività debbono essere svolte nei limiti e nel rispetto delle norme che ne disciplinano l'esercizio nonché nel rispetto della normativa in tema di attività riservate ad iscritti a collegi, ordini o albi professionali; in particolare, le attività di natura finanziaria debbono essere svolte in ossequio al disposto delle leggi in materia e, comunque, non in via prevalente né nei confronti del pubblico.

B.1.5 Legislazione di riferimento e foro competente

L'Offerente è una società di diritto italiano e opera in base alla legislazione italiana.

La competenza a risolvere le controversie tra l'Offerente e i suoi soci spetta alla giurisdizione del giudice del luogo ove ha sede l'Offerente, in conformità a quanto previsto ai sensi e per gli effetti dell'articolo 19 del codice di procedura civile, ferma restando la competenza delle sezioni specializzate in materia di impresa per le materie indicate nel, e secondo quanto previsto dal, Decreto Legislativo 27 giugno 2003, n. 168 "Istituzione di Sezioni specializzate in materia di proprietà industriale ed intellettuale presso tribunali e corti d'appello, a norma dell'articolo 16 della legge 12 dicembre 2002, n. 273", come successivamente modificato ed integrato.

B.1.6 Capitale sociale

Il capitale sociale dell'Offerente è pari a Euro 1.000.000,00 (un milione).

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

B.1.7 Azionisti e Patto Parasociale

B.1.7.1 Azionisti

Il capitale sociale dell'Offerente è interamente detenuto da Sofima Holding, società per azioni di diritto italiano, avente sede legale in Via Luigi Carlo Farini 11, 40124 Bologna, numero di iscrizione nel Registro Imprese di Bologna e C.F. n. 03889841205.

Il capitale sociale di Sofima Holding è interamente detenuto da Sofima PIK, società per azioni di diritto italiano, avente sede legale in Via Luigi Carlo Farini 11, 40124 Bologna, numero di iscrizione nel Registro Imprese di Bologna, C.F. e P. IVA n. 03888711201.

Il capitale sociale di Sofima PIK è interamente detenuto da Sofima, società per azioni di diritto italiano, avente sede legale in Via Luigi Carlo Farini 11, 40124 Bologna, numero di iscrizione nel Registro Imprese di Bologna, C.F. e P. IVA n. 02444341206.

Sofima è partecipata da una pluralità di azionisti, nessuno dei quali detiene individualmente una partecipazione di controllo ai sensi dell'articolo 2359 del codice civile e 93 del TUF. A tale riguardo, si rappresenta che Sofima Holding, Sofima PIK e l'Offerente sono società appositamente costituite per l'esecuzione dell'operazione menzionata nell'Accordo di Investimento e di Compravendita e il conseguente promovimento dell'Offerta.

Si rappresenta inoltre che i Pattisti hanno sottoscritto alla Data di Esecuzione il Patto Parasociale, le cui pattuizioni concernono, tra le altre, la *corporate governance* di Sofima e IMA, nonché limiti al trasferimento delle relative azioni. L'obbligo di promuovere l'Offerta discende infatti dalla sottoscrizione ed esecuzione da parte dei Pattisti del Patto Parasociale, le cui pattuizioni concernono, tra le altre, la gestione congiunta di Sofima e, indirettamente, di IMA da parte dei Pattisti Controllanti, nonché limiti al trasferimento delle relative azioni. Per una sintesi del Patto Parasociale, si rinvia al seguente Paragrafo B.1.7.

Si riportano di seguito le percentuali di partecipazione nel capitale sociale di Sofima e dei relativi diritti di voto di titolarità degli azionisti di Sofima alla Data del Documento di Offerta:

Azionista Sofima	**Categoria di azioni**	**% capitale sociale detenuto alla Data della Comunicazione**	**% diritti di voto detenuti alla Data della Comunicazione (*)**
May S.p.A.	B	19,070%	41,414%[6]
Alva S.p.A.	A	23,004%	16,653%
Amca S.r.l.	A	6,646%	4,811%
Ipercubo S.r.l.	A	4,055%	2,936%
Lefa S.r.l.	A	6,646%	4,811%
Mefa S.r.l.	A	7,051%	5,104%
4emme S.r.l.	A	4,644%	3,362%
PM Investments S.r.l.	A	6,595%	4,774%
Cofiva S.A.	A	21,278%	15,404%
Fariniundici S.p.A.	A	1,010%	0,731%

* Determinata tenendo conto dei diritti speciali di categoria previsti dall'articolo 5 dello statuto sociale di Sofima e fermo restando che, ai sensi del Patto Parasociale, le parti hanno convenzionalmente determinato che, a partire dalla Data di Esecuzione, May abbia in ogni caso il diritto di esprimere il 49% del totale dei relativi diritti di voto.

Lo statuto di Sofima prevede quattro categorie di azioni:

(a) azioni di categoria A, detenute dagli Azionisti di Sofima, che hanno diritti di voto e gli stessi diritti economici delle azioni ordinarie ai sensi di legge e dello statuto sociale di Sofima;

(b) azioni di categoria B, detenute da May, che hanno gli stessi diritti economici delle azioni di categoria A e diritti di voto plurimo, ai sensi dell'articolo 2351, quarto comma, del codice civile (che dispone che lo statuto possa prevedere la creazione di azioni con diritto di voto plurimo anche per particolari argomenti o subordinato al verificarsi di particolari condizioni non meramente potestative, ciascuna delle quali può attribuire fino a un massimo di tre voti), tali per cui le azioni di categoria B rappresentano di tempo in tempo il minore tra: (x) il 49% dei diritti di voto

[6] Fermo restando che, ai sensi del Patto Parasociale, le parti hanno convenzionalmente determinato che, a partire dalla Data di Esecuzione, May abbia in ogni caso il diritto di esprimere il 49% del totale dei relativi diritti di voto. Indipendentemente da quanto determinato ai sensi del Patto Parasociale, qualora a esito dell'Offerta o dell'esercizio dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e/o del Diritto di Acquisto l'Offerente acquisti l'intero capitale sociale dell'Emittente, a May spetterà comunque una percentuale in termini di diritti di voto pari al 49%.

complessivi in Sofima; e (y) il numero massimo di diritti di voto risultante dall'applicazione del moltiplicatore massimo previsto dalla legge dei diritti di voto complessivi in Sofima;

(c) azioni di categoria C, che è previsto saranno detenute dal Veicolo Management, che non hanno diritti di voto (salvo il diritto di designare e revocare dall'incarico un amministratore) ma hanno il diritto a un ritorno preferenziale in caso di Disinvestimento dello Sponsor Finanziario con ritorni sull'investimento per lo Sponsor Finanziario superiori a determinate soglie previste nel Patto Parasociale e nello statuto di Sofima. Alla Data del Documento di Offerta le azioni di categoria C non sono emesse. Il Veicolo Management è stato costituito in data 3 novembre 2020 ed è previsto che, entro la data di completamento dell'Offerta, il Veicolo Management sottoscriverà azioni di Sofima di classe C, per un ammontare complessivo pari a Euro 21.000.000, in un numero che sarà determinato, a esito dell'Offerta, tenuto conto del fair value determinato in ragione del flusso complessivamente spettante ai titolari delle azioni di categoria C che comprende, oltre al rendimento pro-rata corrispondente alla quota di capitale rappresentata da tali azioni, il sovra-rendimento derivante dal c.d. ratchet. A tale riguardo, è stata redatta apposita perizia dagli esperti nominati di comune accordo da parte degli Azionisti di Sofima e dello Sponsor Finanziario, i quali hanno concluso che le condizioni economiche di tale operazione possono considerarsi congrue dal punto di vista finanziario. Infatti, tenuto conto delle caratteristiche delle azioni di categoria C e, in particolare, dell'extra rendimento che esse incorporano al verificarsi di talune condizioni all'exit dell'investimento da parte dello Sponsor Finanziario, a fronte di un investimento di Euro 21.000.000, la condizione di equilibrio finanziario prevede che al Veicolo Management venga assegnato in caso di integrale adesione all'Offerta lo 0,50% del capitale di Sofima;

(d) azioni di categoria D che non hanno diritti di voto e hanno i medesimi diritti patrimoniali previsti per le azioni ordinarie. Le Azioni di Categoria D, che alla data del Documento di Offerta non sono state emesse, sono azioni rivenienti dalla conversione automatica di azioni di categoria A in caso di loro trasferimento a favore di alcuni soggetti investitori individuati dagli Azionisti di Sofima e graditi allo Sponsor Finanziariario (gradimento che non può essere irragionevolmente negato). Fermo restando quanto precede, l'eventuale emissione di azioni di categoria D avverrà alle seguenti condizioni: (i) a un prezzo tale di riflettere un valore riconosciuto alle azioni IMA pari a Euro 68 per azione; e (ii) soltanto una volta che sia completata la procedura connessa all'Offerta.

Ai sensi del Patto Parasociale e dell'articolo 5 dello statuto sociale di Sofima, il voto plurimo attribuito alle azioni di categoria B sarà intrasferibile unitamente alle azioni di categoria B, salvo che a un cessionario autorizzato, come definito dal Patto Parasociale, e cesserà di essere applicabile al verificarsi di determinati eventi legati alla partecipazione al capitale sociale degli azionisti al di sotto di determinate soglie previste nello statuto sociale, ma i diritti di veto e gli altri diritti delle azioni di categoria B cesseranno di produrre effetti soltanto qualora le azioni di categoria B rappresentino meno del sette virgola cinque percento (7,5%) del capitale sociale di Sofima.

Si riportano di seguito i dati degli azionisti di Sofima alla Data del Documento di Offerta, con indicazione dei relativi soggetti direttamente o indirettamente controllanti:

(i) May è una società per azioni di diritto italiano, con sede in Via San Primo 4, 20121 Milano, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 11366230966, i cui controllanti ultimi sono (a) BC European Capital X LP fondo gestito da BCEC Management X Limited, una società di Guernsey, con sede legale al Piano 2, Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, GUERNSEY, GY1 4LY e (b) BC

Partners Fund XI, fondo gestito da BC Partners Management XI Limited, una società di Guernsey con sede legale al Piano 2, Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, GUERNSEY, GY1 4LY. BC Partners è una primaria società di investimenti attiva a livello internazionale che fornisce consulenza in materia di investimenti a differenti fondi affiliati. L'investimento di BC Partners nel capitale sociale di Sofima e, indirettamente, dell'Emittente è in linea con tutte le caratteristiche che BC Partners ricerca nei propri investimenti: *leadership* di settore, forte *management team* e molteplici leve per la creazione di valore;

(ii) Alva è una società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Bologna, Via Luigi Carlo Farini 11, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Bologna 01471140390, partita IVA 02023191204, controllata da Alberto Vacchi, nato a Bologna il 17 febbraio 1964, codice fiscale VCCLRT64B17A944W;

(iii) Amca è una società a responsabilità limitata di diritto italiano, con sede legale in Bologna, Via Luigi Carlo Farini 11, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Bologna 03605211204, controllata da Alessandra Schiavina, nata a Bologna il 23 febbraio 1964, codice fiscale SCHLSN64B63A944D;

(iv) Ipercubo è una società a responsabilità limitata di diritto italiano, con sede legale in Bologna, Via Luigi Carlo Farini 11, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Bologna 02375621204, controllata da Andrea Malagoli, nato a Modena il 30 settembre 1965, codice fiscale MLGNDR65P30A944F257K;

(v) Lefa è una società a responsabilità limitata di diritto italiano, con sede legale in Bologna, Via Luigi Carlo Farini 11, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Bologna 03605231202, controllata da Lorenza Schiavina, nata a Bologna il 17 dicembre 1962, codice fiscale SCHLNZ62T57A944S;

(vi) Mefa è una società a responsabilità limitata di diritto italiano, con sede legale in Bologna, Via Luigi Carlo Farini 11, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Bologna 03605221203, controllata da Maria Carla Schiavina, nata a Bologna il 29 marzo 1965, codice fiscale SCHMCR65C69A944V;

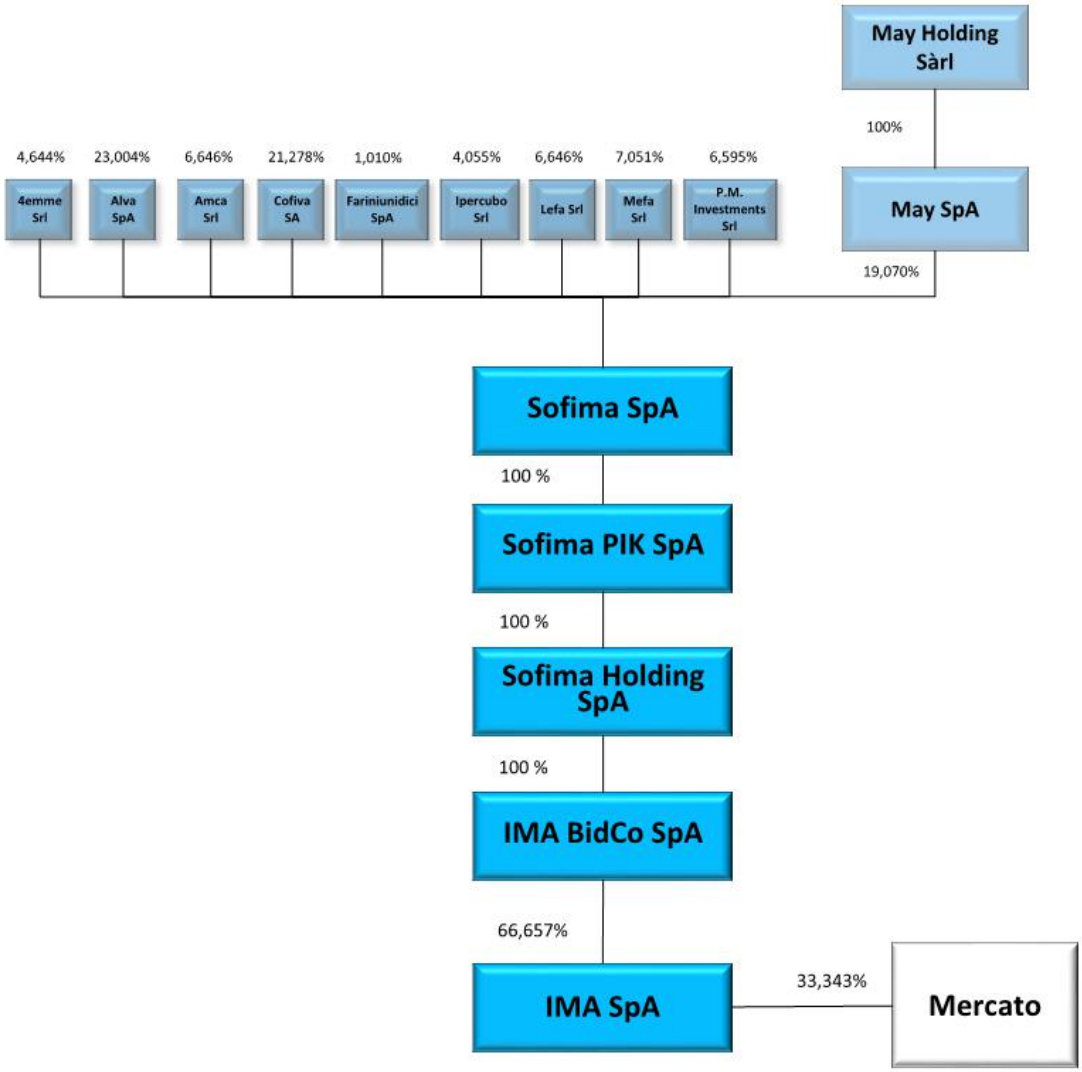
(vii) 4emme è una società a responsabilità limitata di diritto italiano, con sede legale in Bologna, Via Luigi Carlo Farini 11, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Bologna 03636680369, controllata da Stefano Malagoli, nato a Modena il 26 dicembre 1957, codice fiscale MLGSFN57T26F257P;

(viii) PM Investments è una società a responsabilità limitata di diritto italiano, con sede legale in Modena, Strada delle Fornaci 20/1, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Modena 01512770353, controllata da Maurizia Malagoli, nata a Modena il 4 giugno 1954, codice fiscale MLGMRZ54H44AF257M;

(ix) Cofiva è una società anonima di diritto lussemburghese, con sede legale in Rue Jean Piret n. 1, Lussemburgo, numero di iscrizione al Registro delle Imprese del B50644, controllata da Gianluca Vacchi, nato a Bologna il 5 agosto 1967, codice fiscale VCCGL67M05A944M; e

(x) Fariniundici è una società a responsabilità limitata di diritto italiano, con sede legale in Milano, Via Fratelli Gabba 6, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Monza-Brianza, Lodi 02578081206, controllata da Luca Poggi, nato a Bologna il 14 maggio 1961, codice fiscale PGGLCU61E14A944Z.

Si riporta di seguito una rappresentazione grafica della catena di controllo dell'Offerente (e delle società che partecipano al Patto Parasociale) alla Data del Documento di Offerta.



B.1.7.2 Patto Parasociale

Alla Data di Esecuzione, i Pattisti hanno sottoscritto il Patto Parasociale, avente a oggetto le azioni di Sofima e, indirettamente, dell'Emittente e delle società controllate da Sofima stessa (il "**Gruppo Sofima**"). Lo statuto sociale di Sofima in vigore alla Data del Documento di Offerta riflette nella misura massima consentita le disposizioni del Patto Parasociale.

Di seguito si riporta una sintesi delle principali previsioni del Patto Parasociale relative alla governance di Sofima e IMA e alla circolazione delle azioni IMA.

Consiglio di Amministrazione di Sofima

Il Patto Parasociale prevede che il consiglio di amministrazione di Sofima sia composto da dieci (10) consiglieri. La nomina degli amministratori avviene con le seguenti modalità:

(i) gli Azionisti di Sofima hanno il diritto di designare 5 (cinque) amministratori, tra cui il presidente del consiglio di amministrazione, e di provvedere alla nuova nomina degli stessi a seguito di revoca o sostituzione;

(ii) May ha il diritto di designare 4 (quattro) amministratori e di provvedere alla nuova nomina degli stessi a seguito di revoca o sostituzione;

(iii) il Veicolo Management ha il diritto di designare un (1) amministratore e di provvedere alla nuova nomina dello stesso a seguito di revoca o sostituzione.

Nel caso in cui la maggioranza del capitale in Sofima sia trasferita in qualsivoglia modo dagli Azionisti di Sofima (o loro affiliato) a May (o suo affiliato):

(i) il consiglio di amministrazione sarà composto da 10 (dieci) membri;

(ii) gli Azionisti di Sofima avranno il diritto di designare 4 (quattro) amministratori e di provvedere alla nuova nomina degli stessi a seguito di revoca o sostituzione;

(iii) May avrà il diritto di designare 5 (cinque) amministratori, tra cui il presidente del consiglio di amministrazione, e di provvedere alla nuova nomina degli stessi a seguito di revoca o sostituzione;

(iv) il Veicolo Management avrà il diritto di designare un (1) amministratore e di provvedere alla nuova nomina dello stesso a seguito di revoca o sostituzione.

Come successivamente indicato, il Veicolo Management avrà altresì il diritto di designare, successivamente al perfezionamento del *Delisting*, un (1) amministratore dell'Emittente.

Collegio Sindacale di Sofima

Il Patto Parasociale prevede inoltre che il collegio sindacale di Sofima sia composto da tre (3) sindaci effettivi e due (2) supplenti.

Gli Azionisti di Sofima hanno il diritto di designare due sindaci effettivi (incluso il presidente del collegio sindacale) e un sindaco supplente e di provvedere alla nuova nomina degli stessi a seguito di sostituzione.

May ha il diritto di designare, un sindaco effettivo e un sindaco supplente, e di provvedere alla nuova nomina degli stessi a seguito di sostituzione.

Prima di designare i rispettivi sindaci, i soci devono consultarsi gli uni con gli altri e fornire agli stessi l'opportunità di esprimere eventuali preoccupazioni in merito all'idoneità dei sindaci designati sulla base dell'esperienza professionale e di altre circostanze fattuali che possano ragionevolmente incidere sulla capacità di tali soggetti di agire quali sindaci.

Delibere del consiglio di amministrazione

Le deliberazioni del consiglio di amministrazione sono adottate con il voto favorevole della maggioranza dei presenti.

In deroga a quanto precede, qualsiasi decisione relativa alle materie indicate di seguito è di competenza esclusiva del consiglio di amministrazione e può essere approvata solamente con il voto favorevole della maggioranza dei presenti tra cui il voto favorevole di almeno un (1) amministratore nominato su designazione degli Azionisti di Sofima e un (1) amministratore nominato su designazione di May, restando inteso che nel caso in cui nessun amministratore nominato su designazione degli Azionisti di Sofima o di May sia presente alla riunione, non potrà essere assunta alcuna delibera in relazione a tali materie (le "**Materie Consiliari Riservate**"):

(i) qualsiasi proposta di modifica dello statuto (o equivalente documento) di Sofima o di altra società del Gruppo Sofima;

(ii) qualsiasi cambiamento della natura principale dell'attività di Sofima o di altra società del Gruppo Sofima o espansioni in diverse linee di *business* (qualora non contemplate nel piano industriale iniziale o in qualsiasi piano industriale successivo);

(iii) qualsiasi proposta di riduzione del capitale sociale, di acquisto o di riscatto di azioni o di altri titoli o di distribuzione di dividendi o di altre forme di distribuzione di denaro, di liquidità equivalenti al denaro o di azioni di Sofima o di altra società del Gruppo Sofima;

(iv) qualsiasi proposta di aumento del capitale sociale, di emissione o di autorizzazione al trasferimento di azioni o di altri titoli di Sofima o di altra società del Gruppo Sofima;

(v) qualsiasi proposta di modifica dei diritti connessi alle azioni di titolarità di May;

(vi) modifiche al piano industriale iniziale o approvazione di o modifiche a qualsiasi piano industriale successivo o al budget;

(vii) il verificarsi, con riferimento a Sofima o altra società del Gruppo Sofima, di qualsiasi forma di nuovo indebitamento rilevante, tra cui (i) un indebitamento a lungo termine o (ii) un indebitamento (di qualsiasi durata) di valore complessivo superiore a Euro 40.000.000 (quaranta milioni) o qualsiasi modifica dei termini e condizioni di qualsiasi forma di indebitamento o relativo pacchetto di garanzie;

(viii) la creazione di qualsiasi gravame su qualsiasi bene di Sofima o di altra società del Gruppo Sofima di valore superiore a Euro 5.000.000 (cinque milioni);

(ix) qualsiasi acquisizione o cessione di qualsiasi partecipazione sociale (incluse le azioni) o azienda (o ramo d'azienda) da parte di Sofima o di altra società del Gruppo Sofima (inclusa qualsiasi joint venture, investimento di minoranza, o altro simile investimento di controllo o non di controllo) che abbia un valore complessivo superiore a Euro 5.000.000 (cinque milioni);

(x) qualsiasi disposizione di brevetti rilevanti e la sottoscrizione di contratti di licenza relativi a brevetti rilevanti delle società del Gruppo Sofima;

(xi) qualsiasi spesa in conto capitale non contemplata nel budget che comporti una spesa complessiva superiore a Euro 5.000.000 (cinque milioni);

(xii) l'approvazione di qualsiasi fusione, scissione, o altra operazione analoga (diversa da qualsiasi riorganizzazione infragruppo) che coinvolga Sofima o altra società del Gruppo Sofima;

(xiii) l'approvazione di qualsiasi contratto o accordo che preveda obblighi a carico di Sofima o di qualsiasi altra società del Gruppo Sofima per un importo superiore a Euro 10.000.000 (dieci milioni) e che (i) sia al di fuori del normale corso degli affari in linea con la prassi passata, o (ii) comporti una restrizione sostanziale sulla capacità di Sofima di operare liberamente in qualsiasi parte del mondo;

(xiv) l'instaurazione o la transazione di qualsiasi procedimento legale o arbitrale da parte di Sofima o di altra società del Gruppo Sofima relativa a un importo (effettivo o potenziale) superiore a Euro 5.000.000 (cinque milioni);

(xv) l'assunzione o la cessazione di un dipendente, o l'adozione o la modifica rilevante di qualsiasi termine e condizione di lavoro, o la creazione, la cessazione o la modifica

rilevante di qualsiasi contratto o accordo di lavoro, in ogni caso (a) in relazione a dipendenti ai quali è riconosciuto un compenso annuo superiore a Euro 150.000 (centocinquanta mila) o che comporta un aumento di qualsiasi elemento di retribuzione che è maggiore degli aumenti abitualmente riconosciuti ai dipendenti nell'ambito della gestione ordinaria e della prassi mercato e (b) ad eccezione di variazioni dei termini economici di qualsiasi contratto di lavoro previsti nei budget;

(xvi) l'adozione o la modifica o la risoluzione di qualsiasi contratto collettivo di lavoro, compenso o altro piano, accordo, trust, fondo, politica o accordo a beneficio di qualsiasi amministratore o dipendente, anche allo scopo di concedere bonus, prestiti, opzioni o qualsiasi altro simile elemento compensativo su base collettiva in denaro o in capitale;

(xvii) la realizzazione o la variazione di qualsiasi operazione (o qualsiasi serie di operazioni similari) tra un azionista o una parte correlata, da un lato, e, dall'altro, Sofima o altra società del Gruppo Sofima o qualsiasi loro affiliato;

(xviii) la modifica dei poteri o la revoca e la nomina dell'amministratore delegato non in conformità con le disposizioni del Patto Parasociale;

(xix) l'approvazione di qualsiasi modifica al collegio sindacale o revisori contabili o di qualsiasi cambiamento dei principi contabili di Sofima o di altra società del Gruppo Sofima;

(xx) qualsiasi modifica all'EBITDA target come identificato nel piano industriale;

(xxi) qualsiasi proposta di sciogliere o liquidare Sofima o qualsiasi altra società del Gruppo Sofima, o costituire una società; e

(xxii) l'esercizio dei diritti di voto nell'assemblea degli azionisti di qualsiasi società del Gruppo Sofima in relazione a qualsiasi questione di cui ai punti da (i) a (xxi) che precedono ovvero in relazione a qualsiasi Materia Riservata Assembleare.

Con riferimento alle Materie Riservate Consiliari, gli Azionisti di Sofima e May faranno sì che Sofima, esercitando la propria direzione e coordinamento su IMA, faccia sì che nessuna società del Gruppo Sofima (inclusa IMA) compia qualsiasi azione o assuma decisioni in relazione alle Materie Riservate Consiliari senza il voto favorevole di almeno un (1) amministratore nominato su designazione degli Azionisti di Sofima e un (1) amministratore nominato su designazione di May (in ogni caso, nella misura in cui i relativi azionisti nominanti abbiano designato, in tale momento, uno di tali amministratori nominati). Nel caso in cui una Materia Riservata Consiliare debba essere successivamente approvata dal consiglio di amministrazione di IMA, gli Azionisti di Sofima e May faranno sì che tale materia sia approvata alla successiva riunione del consiglio di amministrazione di IMA.

Delibere dell'assemblea

Su tutte le materie diverse da quelle di seguito indicate, l'assemblea di Sofima delibera con il voto favorevole di tante azioni che rappresentano una percentuale maggiore del cinquanta per cento (50%) del capitale sociale avente diritto di voto.

Le deliberazioni dell'assemblea di Sofima concernenti le materie di seguito indicate possono essere assunte solamente con il voto favorevole di più del novanta per cento (90%) del capitale sociale avente diritto di voto (le "**Materie Riservate Assembleari**"):

(i) qualsiasi modifica dello statuto o equivalente documento costitutivo di qualsiasi società del Gruppo Sofima;

(ii) qualsiasi cambiamento della natura principale dell'attività di qualsiasi società del Gruppo Sofima;

(iii) qualsiasi proposta di riduzione del capitale sociale, di acquisto o di riscatto di azioni o di altri titoli o di distribuzione di dividendi o di altre forme di distribuzione di denaro, di liquidità equivalenti al denaro o di azioni di qualsiasi società del Gruppo Sofima;

(iv) qualsiasi proposta di aumento del capitale sociale, di emissione o di autorizzazione al trasferimento di azioni o di altri titoli di qualsiasi società del Gruppo Sofima;

(v) l'approvazione di qualsiasi modifica al collegio sindacale o revisori contabili o di qualsiasi cambiamento dei principi contabili di qualsiasi società del Gruppo Sofima;

(vi) l'approvazione di qualsiasi questione che rientra tra le Materie Consiliari Riservate, nella misura in cui tale questione debba essere approvata o sottoposta all'approvazione dell'assemblea degli azionisti di qualsiasi società del Gruppo Sofima in conformità alle previsioni di legge applicabili;

(vii) qualsiasi modifica dei diritti connessi alle azioni detenute dagli Azionisti di Sofima e alle azioni detenute da May.

Le deliberazioni dell'assemblea concernenti le materie di seguito indicate possono essere assunte solamente con il voto favorevole di più del novantotto per cento (98%) del capitale sociale avente diritto di voto e con il voto favorevole del Socio di Minoranza (come di seguito definito):

(i) ogni azione che si ritenga possa ragionevolmente avere un impatto negativo o sproporzionato sul Socio di Minoranza (come di seguito definito);

(ii) trasformazione, fusione, scissione o trasferimento all'estero della sede sociale di qualsiasi società del Gruppo Sofima;

(iii) scioglimento o liquidazione di qualsiasi società del Gruppo Sofima;

(iv) qualsiasi cambiamento della natura principale dell'attività di qualsiasi società del Gruppo Sofima;

(v) qualsiasi proposta di riduzione del capitale sociale, ad eccezione delle riduzioni previste dagli articoli 2446 e 2447 del codice civile o equivalenti previsioni normative;

(vi) qualsiasi proposta di aumento del capitale sociale di Sofima (i) con esclusione del diritto di opzione dei soci, o (ii) con un prezzo di sottoscrizione non determinato sulla base del valore di mercato;

(vii) modifica dei diritti delle azioni di titolarità degli azionisti di categoria A o degli azionisti di categoria B;

(viii) approvazione di qualsiasi materia rientrante tra le Materie Riservate Consiliari di Minoranza (come di seguito definite), qualora la legge applicabile preveda che tali materie debbano essere approvate o sottoposte all'approvazione dell'assemblea di qualsiasi società del Gruppo Sofima.

Gli Azionisti di Sofima e May faranno sì che nessuna società del Gruppo Sofima assuma decisioni in relazioni alle materie di cui sopra, se non con le maggioranze sopra descritte.

Ulteriori disposizioni di governance di Sofima

In aggiunta a quanto rappresentato, il Patto Parasociale prevede che qualora, in qualsiasi momento successivo alla scadenza del diciottesimo mese successivo alla Data di Esecuzione, gli Azionisti di Sofima o May detenessero un numero di azioni rappresentanti una percentuale inferiore al sette virgola cinque per cento (7,5%) del capitale sociale di Sofima (il "**Socio di Minoranza**"), e allo stesso tempo May o gli Azionisti di Sofima, a seconda dei casi, detengano un numero di azioni rappresentanti il, o più del, cinquanta per cento (50%) + 1 (una) azione del capitale sociale di Sofima (il "**Socio di Maggioranza**"), le previsioni del Patto Parasociale si intenderanno modificate, *inter alia*, come segue:

(i) il consiglio di amministrazione di Sofima sarà composto da un numero di membri deciso dal Socio di Maggioranza, restando inteso che:

(a) il Socio di Minoranza avrà il diritto di designare, revocare e sostituire un (1) membro del consiglio di amministrazione;

(b) il Veicolo Management avrà il diritto di designare, revocare e sostituire un (1) membro del consiglio di amministrazione;

(c) il Socio di Maggioranza avrà il diritto di designare, revocare e sostituire i restanti membri del consiglio di amministrazione;

(d) il Presidente del consiglio di amministrazione e l'amministratore delegato saranno nominati tra gli amministratori designati dal Socio di Maggioranza;

(ii) il consiglio di amministrazione dell'Emittente sarà composto da un numero di membri in conformità al precedente punto (i) che si applicherà, *mutatis mutandis*;

(iii) il quorum costitutivo di qualsiasi riunione del consiglio di amministrazione sarà quello previsto dalla legge applicabile;

(iv) non avranno più efficacia le previsioni circa le Materie Consiliari Riservate;

(v) qualsiasi decisione del consiglio di amministrazione potrà essere approvata, in qualsiasi convocazione, con il voto favorevole della maggioranza dei presenti;

(vi) ai fini del paragrafo "*Delibere dell'assemblea*", le materie indicate di seguito saranno considerate "**Materie Riservate Consiliari di Minoranza**" e potranno essere approvate solamente con il voto favorevole della maggioranza dei presenti tra cui il voto favorevole dell'amministratore nominato su designazione del Socio di Minoranza:

(a) ogni proposta all'assemblea di Sofima o di altra società del Gruppo Sofima concernente una materia rientrante tra quelle da approvarsi con il voto favorevole di più del novantotto per cento (98%) del capitale sociale avente diritto di voto e con il voto favorevole del Socio di Minoranza;

(b) ogni azione che si ritenga possa ragionevolmente avere un impatto negativo o sproporzionato sul Socio di Minoranza;

(c) la realizzazione o la variazione di qualsiasi operazione (o qualsiasi serie di operazioni similari) tra un socio di Sofima o una sua parte correlata, da un lato, e, dall'altro, qualsiasi società del Gruppo Sofima o qualsiasi suo affiliato (diverso da altre società del Gruppo Sofima);

(d) l'esercizio del diritto di voto nelle assemblee delle altre società del Gruppo Sofima in merito alle materie di cui ai precedenti punti (a), (b) e (c) e in merito a una materia rientrante tra quelle da approvarsi con il voto favorevole di più del novantotto (98%) del capitale sociale avente diritto di voto e con il voto favorevole del Socio di Minoranza.

Consiglio di amministrazione dell'Emittente fino al perfezionamento del Delisting

Fino alla data in cui si verificherà e avrà efficacia il *Delisting* di IMA dal MTA, il consiglio di amministrazione dell'Emittente sarà composto secondo quanto indicato nell'Accordo di Investimento e di Compravendita, il quale prevede che ai fini della nomina del consiglio di amministrazione dell'Emittente Sofima presenti e voti una lista di candidati concordata dalle parti. Conformemente a tali disposizioni, in data 27 ottobre 2020 è avvenuta la nomina del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, sospensivamente condizionata al perfezionamento dell'Acquisizione. La nomina del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha avuto efficacia in data 10 novembre 2020. Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.5, del Documento di Offerta.

Consiglio di Amministrazione dell'Emittente dopo il perfezionamento del Delisting

Il Patto Parasociale prevede che il consiglio di amministrazione dell'Emittente successivamente al *Delisting* sia composto da 10 (dieci) consiglieri. La nomina degli amministratori avviene con le seguenti modalità:

(i) gli Azionisti di Sofima hanno il diritto di designare 5 (cinque) amministratori, tra cui il presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, e di provvedere alla nuova nomina degli stessi a seguito di revoca o sostituzione;

(ii) May ha il diritto di designare 4 (quattro) amministratori e di provvedere alla nuova nomina degli stessi a seguito di revoca o sostituzione;

(iii) il Veicolo Management ha il diritto di designare un (1) amministratore e di provvedere alla nuova nomina dello stesso a seguito di revoca o sostituzione.

Collegio Sindacale dell'Emittente

I componenti del Collegio Sindacale di IMA in carica continueranno a svolgere la loro funzione fino alla scadenza del mandato. Nel momento in cui si renda necessaria la nomina di un nuovo collegio sindacale, le Parti faranno sì che lo stesso abbia le stesse dimensioni e sia composto nello stesso modo e con le stesse proporzioni del collegio sindacale di Sofima. Nel caso in cui venisse nominato un sindaco di minoranza nel collegio sindacale di IMA, May e gli Azionisti di Sofima avranno diritto a nominare ciascuno un sindaco.

Lock-Up e Trasferimenti Consentiti

I Pattisti si impegneranno a non trasferire nessuna delle azioni rispettivamente detenute in Sofima per un periodo di tre (3) anni decorrenti dalla Data di Esecuzione (il "**Periodo di Lock-Up**"). Ogni trasferimento di azioni di Sofima diretto ed indiretto realizzato in violazione delle disposizioni del Patto Parasociale sarà nullo e non produrrà alcun effetto.

1. Il divieto non troverà applicazione con riferimento alla cessione, diretta o indiretta, di azioni detenute in Sofima da parte di May, a condizione che il trasferimento avvenga alle seguenti condizioni:

(i) a qualsiasi affiliato di May;

(ii) a qualunque soggetto che detenga tali azioni per conto di May o di un suo affiliato;

(iii) nel caso in cui, in virtù di eventuali accordi contrattuali o di altro tipo, siano trasferiti i diritti economici relativi alle azioni Sofima, ai sensi dei regolamenti che regolano i fondi a cui partecipano i soci di May o qualsiasi suo affiliato (i "**Partecipanti al Fondo**"), purché May e i Partecipanti al Fondo mantengano la maggioranza dei diritti economici relativi a tali azioni e a condizione che May mantenga la proprietà e il controllo del voto ti tali azioni e tale trasferimento non abbia alcun effetto negativo sui diritti degli altri azionisti di Sofima e non abbia alcun effetto sulla *governance* di Sofima;

(iv) a soggetti che controllano direttamente o indirettamente May fintanto che BC European Capital X-1 e/o BC European Capital XI mantenga(no) il controllo di May;

(v) agli Azionisti di Sofima o a FamCo quale pagamento dell'eventuale indennizzo in natura previsto dall'Accordo di Investimento e di Compravendita per violazione di dichiarazioni e garanzie;

(vi) a Sofima stessa quale pagamento dell'eventuale indennizzo in natura previsto dall'Accordo di Investimento e di Compravendita derivante dalla violazione delle norme di comportamento dettate dall'Accordo di Investimento e di Compravendita nel contesto dell'Offerta, secondo il meccanismo ivi previsto.

2. Il divieto non troverà altresì applicazione con riferimento alla cessione, diretta o indiretta, di azioni detenute in Sofima da parte degli Azionisti di Sofima, realizzata come segue:

(i) trasferimento di azioni rappresentative di massimo cinque per cento (5%) del capitale sociale di Sofima a uno o più soggetti identificati dagli Azionisti di Sofima o FamCo e approvati da May (approvazione che non potrà essere irragionevolmente negata) (il "**Cessionario Family & Friends**"); in tal caso, le azioni così trasferite si convertiranno automaticamente in azioni di categoria D;

(ii) trasferimento di azioni rappresentative di massimo quarantatre per cento (43%) del capitale sociale di Sofima a May Acquisition S.à r.l. o alla società designata dallo Sponsor Finanziario in conformità a quanto previsto dall'Accordo di Investimento e di Compravendita;

(iii) trasferimento di azioni allo Sponsor Finanziario quale pagamento dell'eventuale indennizzo in natura previsto dall'Accordo di Investimento e di Compravendita per violazione di dichiarazioni e garanzie;

(iv) trasferimento di azioni a Sofima stessa quale pagamento dell'eventuale indennizzo previsto dall'Accordo di Investimento e di Compravendita derivante dalla violazione delle norme di comportamento dettate dall'Accordo di Investimento e di Compravendita nel contesto dell'Offerta, secondo il meccanismo ivi previsto

(i soggetti cessionari di cui sopra dello Sponsor Finanziario e degli Azionisti di Sofima, i "**Cessionari Autorizzati**" e ciascuno un "**Cessionario Autorizzato**").

In relazione a qualsiasi trasferimento di azioni di Sofima da parte di May e/o degli Azionisti di Sofima in conformità a quanto precede, May o gli Azionisti di Sofima, come applicabile, dovranno far sì che:

(i) il Cessionario Autorizzato aderisca al Patto Parasociale e ne dia comunicazione scritta agli altri soci, salvi i casi di cui ai precedenti punti 2.(iii) e 2.(iv);

(ii) qualsiasi Cessionario Autorizzato di May a cui vengono trasferite le azioni, nel momento in cui cessa di essere qualificato come Cessionario Autorizzato di May, sia tenuto a trasferire le azioni da esso detenute in favore di May o ad altro rispettivo

Cessionario Autorizzato dello Sponsor Finanziario;

(iii) a partire dalla data in cui qualsiasi Cessionario Autorizzato di May cessi di esistere o comunque di qualificarsi come Cessionario Autorizzato, tale soggetto non potrà esercitare alcun diritto connesso alle azioni.

Fermo quanto sopra, gli Azionisti di Sofima avranno il diritto, in qualunque momento, di acquistare azioni di categoria D detenute dai Cessionari Family & Friends. In tal caso, le azioni così acquistate si convertiranno automaticamente in azioni di categoria A.

IPO

In ogni momento successivo alla scadenza del Periodo di Lock-Up, May avrà il diritto di comunicare a Sofima e alle altre Parti la sua intenzione di procedere con la quotazione delle azioni di Sofima su uno dei mercati azionari regolamentati selezionati dalle Parti nel Patto Parasociale (l'"**IPO**"), in conformità con la procedura descritta nel Patto Parasociale.

Disinvestimento

In ogni momento successivo alla scadenza di un periodo di dodici (12) mesi intercorrente tra il terzo e il quarto anniversario della Data di Esecuzione, durante il quale gli azionisti di Sofima potranno proporre a May l'acquisto delle partecipazioni detenute in Sofima, May potrà comunicare agli altri soci la sua richiesta di avviare una vendita di almeno il 50% + 1 delle azioni detenute dalla stessa in Sofima (il "**Disinvestimento**"), a condizione che (i) nessuna comunicazione relativa all'IPO sia stata trasmessa ovvero la comunicazione di IPO sia stata trasmessa ma il processo di IPO si sia interrotto per qualsiasi ragione e non sia stato portato a compimento; (ii) gli Azionisti di Sofima abbiano deciso di non esercitare il diritto di prima offerta previsto nel Patto Parasociale ovvero non abbiano esercitato il diritto di prima offerta in conformità a quanto previsto dal Patto Parasociale ovvero lo Sponsor Finanziario abbia rifiutato la prima offerta degli Azionisti di Sofima; e (iii) almeno il cinquantuno per cento (51%) del prezzo sia pagato in denaro.

Il Disinvestimento sarà eseguito tramite l'avvio di un'asta competitiva, organizzata secondo la procedura prevista nel Patto Parasociale, che consentirà a May di accettare l'offerta di un terzo acquirente (il "**Terzo Acquirente**") subordinatamente a determinate condizioni previste dal Patto Parasociale.

Diritto di Trascinamento

Qualora, nel contesto del Disinvestimento, May accetti un'offerta (l'"**Offerta del Terzo**") da parte di un Terzo Acquirente, May avrà il diritto (il "**Diritto di Trascinamento**") di richiedere che tutti gli altri soci di Sofima vendano, o procurino la vendita, al Terzo Acquirente di un numero di azioni da essi detenute in Sofima proporzionale al numero di azioni di May oggetto dell'Offerta del Terzo, allo stesso prezzo per azione e agli stessi termini e condizioni dell'Offerta del Terzo.

Diritto di Co-vendita

Qualora, nel contesto del Disinvestimento, May intendesse accettare l'Offerta del Terzo e non esercitasse il Diritto di Trascinamento, la stessa May dovrà comunicare per iscritto la sua intenzione di vendere le proprie azioni al Terzo Acquirente agli altri soci di Sofima, i quali avranno la facoltà (ma non l'obbligo) di richiedere che May faccia sì che il Terzo Acquirente acquisti, unitamente alle azioni di Sofima trasferite dallo Sponsor Finanziario, un numero di azioni da essi detenute in Sofima proporzionale al numero di azioni di May oggetto dell'Offerta del Terzo, allo stesso prezzo per azione e agli stessi termini e condizioni dell'Offerta del Terzo.

Diritti di Trasferimento relativi a FamCo

In deroga a qualsiasi altra disposizione del Patto Parasociale che limiti il trasferimento di azioni di Sofima, gli Azionisti di Sofima trasferiranno tutte (e non meno di tutte) le azioni di Sofima da essi detenute a FamCo entro e non oltre venti (20) giorni lavorativi dal completamento delle operazioni successive all'Offerta previste dall'Accordo di Investimento e Compravendita, e, a seguito di tale trasferimento, le disposizioni del Patto Parasociale che si applicano agli Azionisti di Sofima si applicheranno, *mutatis mutandis*, a FamCo.

Gli Azionisti di Sofima faranno sì che (i) per tutta la durata del Patto Parasociale, almeno l'ottanta per cento (80%) del capitale sociale di FamCo sia detenuto da uno o più Azionisti di Sofima; (ii) salvo per quanto espressamente consentito dal Patto Parasociale, fintanto che qualsiasi Azionista di Sofima detenga azioni in FamCo, le persone indicate nel Patto Parasociale quali soci di controllo diretto o indiretto di tale Azionista di Sofima rimangano soci di controllo diretto o indiretto di tale Azionista di Sofima; e (iii) non siano trasferite azioni dagli stessi detenute in FamCo o sia compiuta qualsiasi azione che possa dare luogo al trasferimento forzato di qualsiasi azione detenuta in FamCo, compresa la concessione o la creazione di qualsiasi gravame sulle azioni di FamCo, in ogni caso fino alla data in cui FamCo abbia trasferito tutte le sue azioni in Sofima ai sensi del Patto Parasociale e ad eccezione delle operazioni elencate di seguito:

(i) trasferimento delle azioni detenute in FamCo tra Azionisti di Sofima;

(ii) acquisto di azioni proprie da parte di FamCo;

(iii) trasferimento a un Azionista di Sofima di azioni di FamCo detenute da un Azionista di Sofima che abbia esercitato il diritto di recesso da FamCo; o

(iv) trasferimento a una o più terze parti individuate dagli Azionisti di Sofima e approvate da May (approvazione che non potrà essere irragionevolmente negata), di un numero di azioni rappresentanti non più del venti per cento (20%) del capitale sociale di FamCo, restando inteso che nessun diritto relativo alla *governance* di Sofima o di altre società del Gruppo Sofima potrà essere attribuito a tali terze parti ai sensi dello statuto di FamCo o di altri accordi e a condizione che tale trasferimento non abbia alcun effetto negativo sui diritti degli altri azionisti di Sofima e non abbia alcun effetto sulla *governance* di Sofima.

Ciascun Azionista Sofima si impegnerà inoltre a non stipulare alcun patto parasociale o altro accordo che possa in qualche modo determinare una violazione o entrare in conflitto con qualsiasi previsione del Patto Parasociale.

È inoltre previsto che FamCo non intraprenderà alcuna attività o azione o non incorrerà in alcuna responsabilità, ad eccezione della detenzione delle azioni di Sofima in conformità al Patto Parasociale e ad eccezione di quanto previsto nell'Accordo di Investimento e di Compravendita in relazione al trasferimento delle partecipazioni nei fondi Charme III, Fund Italian Strategy e Mandarin Capital Partners III SCA SICAF-RAIF da IMA a FamCo.

Durata del Patto Parasociale

Il Patto Parasociale è valido ed efficace fino alla precedente tra le seguenti date:

(i) la data che coincide con:

(a) qualora il *Delisting* non si perfezionasse, il terzo anniversario successivo alla Data di Esecuzione; oppure

(b) qualora il *Delisting* si perfezionasse, il quinto anniversario successivo alla Data di Esecuzione;

(ii) nei confronti di qualsiasi Pattista, la data in cui tale Pattista cessa di detenere azioni in Sofima;

(iii) solo nei confronti di un Azionista di Sofima, la data in cui tale Azionista di Sofima cessa di detenere azioni in FamCo;

(iv) la data in cui l'intero capitale sociale di Sofima è detenuto da May o dagli Azionisti di Sofima (insieme alle eventuali affiliate); o

(v) la data in cui si verifica un'IPO (con la quale è stato venduto almeno il venti per cento (20%) delle azioni e a seguito della quale le azioni sono liberamente commerciabili) o un'altra forma di disinvestimento da parte di May secondo quanto previsto nel Patto Parasociale.

Entro ventiquattro (24) mesi (qualora il *Delisting* non si fosse perfezionato) o quarantotto (48) mesi (qualora il *Delisting* si fosse perfezionato) dalla Data di Esecuzione, May avrà il diritto di comunicare per iscritto agli Azionisti di Sofima la propria proposta contrattuale per rinnovare il Patto Parasociale ai medesimi termini e condizioni.

Nel caso in cui May abbia trasmesso la propria proposta contrattuale relativa al rinnovo del Patto Parasociale, ma gli Azionisti di Sofima non abbiano accettato la stessa, su richiesta dello Sponsor Finanziario, il Patto Parasociale prevede che i diritti di voto relativi alle azioni Sofima nella titolarità di May siano aumentati in misura tale da far sì che May diventi titolare del 50% + 1 (cinquanta per cento più uno) dei diritti di voto di Sofima a nessun costo per lo stesso.

L'estratto del Patto Parasociale pubblicato ai sensi dell'articolo 122 del TUF è allegato al Documento di Offerta quale Appendice K.3.

B.1.8 Organi di Amministrazione e controllo

Consiglio di amministrazione dell'Offerente

L'articolo 18.1 dello statuto sociale dell'Offerente prevede che l'amministrazione della società sia affidata a un consiglio di amministrazione composto da un numero di membri non inferiore a 3 e non superiore a 11, ovvero a un amministratore unico, secondo le determinazioni dell'assemblea dei soci dell'Offerente.

Gli amministratori possono essere anche non soci e rimangono in carica per il periodo stabilito all'atto della loro nomina e comunque per un periodo non superiore a 3 (tre) esercizi sociali; essi scadono alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio sociale della loro carica.

L'organo amministrativo dell'Offerente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato in data 20 novembre 2020 e il suo incarico cesserà alla data dell'assemblea dei soci dell'Offerente convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2022.

La composizione dell'organo amministrativo dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta è indicata nella tabella che segue.

CARICA	NOME E COGNOME
Presidente	Alberto Vacchi
Amministratore	Stefano Ferraresi
Amministratore	Sergio Marzo

I componenti del consiglio di amministrazione dell'Offerente sono domiciliati per la carica presso l'indirizzo che risulta al Registro delle Imprese competente.

Si segnala che, per quanto a conoscenza dell'Offerente, fatta eccezione per (i) le partecipazioni nel capitale sociale dell'Emittente detenute da Alberto Vacchi tramite Alva S.p.A., la sua partecipazione nel Veicolo Management e la partecipazione di minoranza nella società detenuta dallo stesso nella società controllata dall'Emittente Transworld Packaging Holding S.p.A. attraverso la società Eolo Partecipazioni S.p.A.; (ii) le n. 52.029 azioni dell'Emittente detenute da Sergio Marzo, la sua partecipazione nel Veicolo Management e la partecipazione di minoranza detenuta dallo stesso nella società controllata dall'Emittente Transworld Packaging Holding S.p.A. attraverso la società Eolo Partecipazioni S.p.A., (iii) la carica di amministratore dell'Emittente ricoperta da Stefano Ferraresi, (iv) la carica di amministratore dell'Emittente e di alcune società del Gruppo IMA ricoperta da Alberto Vacchi; e (v) il ruolo di procuratore dell'Emittente e la carica di amministratore di alcune società del Gruppo IMA ricoperti da Sergio Marzo, alla Data del Documento di Offerta gli amministratori dell'Offerente non ricoprono cariche o sono titolari di interessenze economiche nell'Emittente o in società del gruppo facente capo all'Emittente. Si precisa che il consigliere Sergio Marzo è altresì qualificabile come Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente.

Collegio Sindacale dell'Offerente

L'articolo 25 dello statuto sociale dell'Offerente prevede che il collegio sindacale sia composto da 3 (tre) sindaci effettivi e da 2 (due) sindaci supplenti.

Il collegio sindacale dell'Offerente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato in data 23 settembre 2020 e scadrà alla data dell'assemblea dei soci dell'Offerente convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2022.

CARICA	NOME E COGNOME
Presidente del Collegio Sindacale	Piero Aicardi
Sindaco effettivo	Amedeo Cazzola
Sindaco effettivo	Francesco Facchini
Sindaco supplente	Stefano Massarotto
Sindaco supplente	Domenico d'Elia

Si segnala che i componenti del collegio sindacale dell'Offerente ricoprono altresì l'incarico di componenti del collegio sindacale di Sofima PIK e di Sofima Holding. Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta nessuno dei membri del collegio sindacale dell'Offerente, di Sofima Holding o di Sofima PIK ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell'ambito dell'Emittente o di società del gruppo facente capo all'Emittente.

B.1.9 Soggetto incaricato della revisione legale dei conti

L'attività di revisione legale dei conti dell'Offerente è stata affidata in data 23 ottobre 2020 a EY S.p.A., con sede legale in Roma, Via Lombardia n. 31, fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022.

B.1.10 Attività di Sofima

Descrizione di Sofima

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente è indirettamente controllato da Sofima, come meglio descritto al Paragrafo B.1.7, della presente Sezione B del Documento di Offerta.

Denominazione, forma giuridica, costituzione, durata e sede sociale di Sofima

La denominazione sociale di Sofima è "SO.FI.M.A. Società Finanziaria Macchine Automatiche

S.p.A.”.

Sofima è una società per azioni di diritto italiano, avente sede legale in Via Luigi Carlo Farini 11, 40124 Bologna, numero di iscrizione nel Registro Imprese di Bologna, C.F. e P. IVA n. 02444341206.

Sofima è stata costituita in data 25 marzo 2004, a rogito del Notaio Giovanni De Socio, Notaio in Bologna (repertorio n. 179503, raccolta n. 32273).

Ai sensi dello statuto sociale, la durata di Sofima è fissata sino al 31 dicembre 2050.

Oggetto sociale di Sofima

Sofima è una mera società *holding* di partecipazioni e la sua attività consiste nell'investire in società terze e nel gestire il proprio portafoglio azionario, senza svolgere ruoli operativi.

L'unico elemento dell'attivo di Sofima è rappresentato dalla partecipazione in Sofima PIK.

Legislazione di riferimento e foro competente di Sofima

Sofima è una società di diritto italiano e opera in base alla legislazione italiana.

La competenza a risolvere le controversie tra Sofima e i suoi soci spetta alla giurisdizione del giudice del luogo ove ha sede Sofima, in conformità a quanto previsto ai sensi e per gli effetti dell'articolo 19 del codice di procedura civile, ferma restando la competenza delle sezioni specializzate in materia di impresa per le materie indicate nel, e secondo quanto previsto dal, Decreto Legislativo 27 giugno 2003, n. 168 "*Istituzione di Sezioni specializzate in materia di proprietà industriale ed intellettuale presso tribunali e corti d'appello, a norma dell'articolo 16 della legge 12 dicembre 2002, n. 273*", come successivamente modificato ed integrato.

Capitale sociale

Il capitale sociale di Sofima è pari a Euro 100.000.000.

Le azioni di Sofima non sono quotate in alcun mercato regolamentato.

Lo statuto di Sofima prevede quattro categorie di azioni:

(a) azioni di categoria A, detenute dagli Azionisti di Sofima, che hanno diritti di voto e gli stessi diritti economici delle azioni ordinarie ai sensi di legge e dello statuto sociale di Sofima;

(b) azioni di categoria B, detenute da May, che hanno gli stessi diritti economici delle azioni di categoria A e diritti di voto plurimo, ai sensi dell'articolo 2351, quarto comma, del codice civile (che dispone che lo statuto possa prevedere la creazione di azioni con diritto di voto plurimo anche per particolari argomenti o subordinato al verificarsi di particolari condizioni non meramente potestative, ciascuna delle quali può attribuire fino a un massimo di tre voti), tali per cui le azioni di categoria B rappresentano di tempo in tempo il minore tra: (x) il 49% dei diritti di voto complessivi in Sofima; e (y) il numero massimo di diritti di voto risultante dall'applicazione del moltiplicatore massimo previsto dalla legge dei diritti di voto complessivi in Sofima;

(c) azioni di categoria C, che è previsto saranno detenute dal Veicolo Management, che non hanno diritti di voto (salvo il diritto di designare e revocare dall'incarico un amministratore) ma hanno il diritto a un ritorno preferenziale in caso di Disinvestimento dello Sponsor Finanziario con ritorni sull'investimento per lo Sponsor Finanziario superiori a determinate soglie previste nel Patto Parasociale e nello statuto di Sofima. Alla Data del Documento di Offerta le azioni di categoria C

non sono emesse. Il Veicolo Management è stato costituito in data 3 novembre 2020 ed è previsto che, entro la data di completamento dell'Offerta, il Veicolo Management sottoscriverà azioni di Sofima di classe C, per un ammontare complessivo pari a Euro 21.000.000, in un numero che sarà determinato, a esito dell'Offerta, tenuto conto del fair value determinato in ragione del flusso complessivamente spettante ai titolari delle azioni di categoria C che comprende, oltre al rendimento pro-rata corrispondente alla quota di capitale rappresentata da tali azioni, il sovra-rendimento derivante dal c.d. ratchet. A tale riguardo, è stata redatta apposita perizia dagli esperti nominati di comune accordo da parte degli Azionisti di Sofima e dello Sponsor Finanziario, i quali hanno concluso che le condizioni economiche di tale operazione possono considerarsi congrue dal punto di vista finanziario. Infatti, tenuto conto delle caratteristiche delle azioni di categoria C e, in particolare, dell'extra rendimento che esse incorporano al verificarsi di talune condizioni all'exit dell'investimento da parte dello Sponsor Finanziario, a fronte di un investimento di Euro 21.000.000, la condizione di equilibrio finanziario prevede che al Veicolo Management venga assegnato in caso di integrale adesione all'Offerta lo 0,50% del capitale di Sofima;

(d) azioni di categoria D che non hanno diritti di voto e hanno i medesimi diritti patrimoniali previsti per le azioni ordinarie. Le Azioni di Categoria D, che alla data del Documento di Offerta non sono state emesse, sono azioni rivenienti dalla conversione automatica di azioni di categoria A in caso di loro trasferimento a favore di alcuni soggetti investitori individuati dagli Azionisti di Sofima e graditi allo Sponsor Finanziariario (gradimento che non può essere irragionevolmente negato). Fermo restando quanto precede, l'eventuale emissione di azioni di categoria D avverrà alle seguenti condizioni: (i) a un prezzo tale di riflettere un valore riconosciuto alle azioni IMA pari a Euro 68 per azione; e (ii) soltanto una volta che sia completata la procedura connessa all'Offerta.

Ai sensi del Patto Parasociale e dell'articolo 5 dello statuto sociale di Sofima, il voto plurimo attribuito alle azioni di categoria B sarà intrasferibile unitamente alle azioni di categoria B, salvo che a un cessionario autorizzato, come definito dal Patto Parasociale, e cesserà di essere applicabile al verificarsi di determinati eventi legati alla partecipazione al capitale sociale degli azionisti al di sotto di determinate soglie previste nello statuto sociale, ma i diritti di veto e gli altri diritti delle azioni di categoria B cesseranno di produrre effetti soltanto qualora le azioni di categoria B rappresentino meno del sette virgola cinque percento (7,5%) del capitale sociale di Sofima.

Azionisti e patti parasociali relativi a Sofima

Alla Data del Documento di Offerta, Sofima è partecipata da una pluralità di azionisti, nessuno dei quali detiene individualmente una partecipazione di controllo ai sensi dell'articolo 2359 del codice civile e 93 del TUF. Si rammenta che alla Data di Esecuzione, i Pattisti hanno sottoscritto il Patto Parasociale, le cui pattuizioni concernono, tra le altre, la gestione congiunta di Sofima e, indirettamente, di IMA da parte dei Pattisti Controllanti, nonché limiti al trasferimento delle relative azioni.

Per effetto dei diritti di *governance* riconosciuti a May dal Patto Parasociale, lo stesso è in grado di esercitare, sin dal perfezionamento dell'Acquisizione, il co-controllo su IMA e, più in generale, sul Gruppo IMA. Con il programmato conferimento a favore di FamCo delle azioni Sofima detenute dagli Azionisti di Sofima, il controllo su Sofima e, indirettamente, su IMA, sarà esercitato congiuntamente da FamCo e dallo Sponsor Finanziario.

Per una completa rappresentazione dell'azionariato di Sofima e del Patto Parasociale si rinvia al Paragrafo B.1.7 della presente Sezione B del Documento di Offerta.

Organi di Amministrazione e controllo

Consiglio di amministrazione di Sofima

L'articolo 20.1 dello statuto sociale dell'Offerente prevede che l'amministrazione della società sia affidata a un consiglio di amministrazione composto da 10 membri.

La composizione dell'organo amministrativo di Sofima alla Data del Documento di Offerta è indicata nella tabella che segue.

CARICA	NOME E COGNOME	DATA DI NOMINA	MODALITA' DI NOMINA
Presidente e Consigliere Delegato	Alberto Vacchi	10 novembre 2020	Nomina assembleare
Amministratore	Maria Carla Schiavina	10 novembre 2020	Nomina assembleare
Amministratore	Luca Poggi	18 novembre 2020	Nomina assembleare
Amministratore	Stefano Ferraresi	10 novembre 2020	Nomina assembleare
Amministratore	Marco Castelli	10 novembre 2020	Nomina assembleare
Amministratore	Evans Matthew	10 novembre 2020	Nomina assembleare
Amministratore	Christelle Rétif	10 novembre 2020	Nomina assembleare
Amministratore	Nicola Panzani	10 novembre 2020	Nomina assembleare
Amministratore	Stefano Cataudella	10 novembre 2020	Nomina assembleare
Amministratore	Gianluca Vacchi	10 novembre 2020	Nomina assembleare

Per completezza, si riporta di seguito la composizione, alla Data del Documento di Offerta, del consiglio di amministrazione rispettivamente di Sofima Holding e Sofima PIK.

Consiglio di Amministrazione di Sofima Holding

CARICA	NOME E COGNOME
Presidente	Alberto Vacchi
Amministratore	Stefano Ferraresi
Amministratore	Sergio Marzo

Consiglio di Amministrazione di Sofima PIK

CARICA	NOME E COGNOME
Presidente	Alberto Vacchi
Amministratore	Stefano Ferraresi
Amministratore	Sergio Marzo

Collegio Sindacale di Sofima

L'articolo 26.1 dello statuto sociale di Sofima prevede che il collegio sindacale sia composto da 3 (tre) sindaci effettivi e da 2 (due) sindaci supplenti.

Il collegio sindacale di Sofima in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato in data 10 novembre 2020 e scadrà alla data dell'assemblea dei soci di Sofima convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2022.

CARICA	NOME E COGNOME
Presidente del Collegio Sindacale	Piero Aicardi
Sindaco effettivo	Caterina Galassi
Sindaco effettivo	Francesco Facchini
Sindaco supplente	Stefano Massarotto
Sindaco supplente	Domenico d'Elia

Soggetto incaricato della revisione legale dei conti

L'attività di revisione legale dei conti di Sofima è stata affidata in data 19 giugno 2013 a EY S.p.A., con sede legale in Roma, Via Lombardia n. 31, fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021.

B.1.11 Principi contabili

B.1.11.1 Principi contabili dell'Offerente

Come indicato al Paragrafo B.1.3 del Documento di Offerta, l'Offerente è stato costituito in data 23 settembre 2020 e in assenza di attività operativa, non ha redatto alcun bilancio. Il primo esercizio si chiuderà il 31 dicembre 2020 e il relativo bilancio di esercizio sarà redatto in conformità ai principi contabili italiani emanati dall'Organismo ltaliano di Contabilità ("**OIC**"). Pertanto, alla Data del Documento di Offerta, non sono disponibili dati relativi al bilancio dell'Offerente.

B.1.11.2 Principi contabili di Sofima

In ottemperanza al Regolamento Europeo n. 1606/2002, il bilancio consolidato di Sofima è stato redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS emessi dallo I.A.S.B. – International Accounting Stardards Board ed ai relativi principi interpretativi SIC/IFRIC emessi sinora dallo Standing Interpretations Committee e dall'International Financial Reporting Standard Interpretations Commitee adottati dall'Unione europea alla Data del Documento di Offerta.

B.1.12 Informazioni contabili

B.1.12.1 Informazioni contabili dell'Offerente

L'Offerente, in ragione della sua recente costituzione (23 settembre 2020) e in assenza di attività operativa (fatta eccezione per le operazioni di cui al successivo Paragrafo E.6 del Documento di Offerta), non ha redatto alcun bilancio. Il primo esercizio si chiuderà il 31 dicembre 2020. Pertanto, alla Data del Documento di Offerta, non sono disponibili dati relativi al bilancio dell'Offerente.

Si segnala che non è stato incluso un conto economico dell'Offerente in quanto, a partire dalla data di costituzione, l'Offerente non ha svolto alcuna attività operativa rilevante tranne quelle relative (a) all'ottenimento delle n. 28.803.999 azioni ordinarie dell'Emittente e (b) alla presentazione dell'Offerta.

B.1.12.2 Informazioni contabili di Sofima

Le seguenti tabelle riportano la situazione patrimoniale-finanziaria consolidata e il conto economico consolidato di Sofima al 31 dicembre 2019 (raffrontate con i dati relativi all'esercizio precedente).

In milioni di Euro	31/12/2019	31/12/2018
ATTIVITÀ NON CORRENTI		
Immobilizzazioni materiali	100,2	111,9
Attività per diritti d'uso	212,8	-
Immobilizzazioni immateriali	926,7	505,9
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	26,1	52,9
Attività finanziarie	77,9	73,7
Crediti verso altri	3,0	4,1
Imposte anticipate	59,2	49,7
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI	**1.405,9**	**798,2**
ATTIVITÀ CORRENTI		
Rimanenze	344,2	319,7
Crediti commerciali e altri crediti	244,0	258,8
Attività contrattuali	236,7	189,5
Crediti per imposte sul reddito	21,0	9,7
Attività finanziarie	21,8	25,8
Strumenti finanziari derivati	1,0	0,4
Cassa e disponibilità liquide	112,0	152,4
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	**980,7**	**956,3**
TOTALE ATTIVO	**2.386,6**	**1.754,5**
PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	100,0	100,0
Riserve e utili indivisi	(4,5)	(1,4)
Utile dell'esercizio	82,9	55,3
Patrimonio netto degli azionisti della controllante	**178,4**	**153,9**
Patrimonio netto di terzi	**264,0**	**205,4**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**442,4**	**359,3**
PASSIVITÀ NON CORRENTI		
Finanziamenti	666,0	427,3
Passività per beni in leasing	142,2	-
Passività per benefici definiti a dipendenti	40,6	34,7
Fondi per rischi ed oneri	6,3	4,6
Altri debiti	120,6	74,7
Strumenti finanziari derivati	7,5	5,8
Imposte differite	108,8	58,8
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI	**1.092,0**	**605,9**
PASSIVITÀ CORRENTI		
Finanziamenti	123,6	116,5
Passività per beni in leasing	21,1	-
Debiti commerciali e altri debiti	527,8	462,6
Passività contrattuali	135,8	173,9
Debiti per imposte sul reddito	12,8	6,4
Fondi per rischi ed oneri	29,8	27,4
Strumenti finanziari derivati	1,3	2,5
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI	**852,2**	**789,3**
TOTALE PASSIVO	**1.944,2**	**1.395,2**
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	**2.386,6**	**1.754,5**

In milioni di Euro	31/12/2019	31/12/2018
Ricavi da contratti con clienti	1.595,5	1.500,4
Altri proventi	13,1	13,1
Totale Ricavi	**1.608,6**	**1.513,5**
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	1,5	(6,1)
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	-	10,6
Costi per materie prime, sussidiarie, consumo e merci	(598,1)	(555,4)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(326,0)	(321,8)
Costi per il personale	(429,7)	(395,0)
Costi capitalizzati	27,1	20,8
Ammortamenti e svalutazioni	(81,6)	(44,1)
Accantonamenti per rischi ed oneri	(1,0)	(0,1)
Altri costi operativi	(10,9)	(13,2)
Totale costi operativi	**(1.418,7)**	**(1.304,3)**
- di cui impatto delle partite di natura non ricorrente	*(8,2)*	*(6,3)*
Utile operativo	**189,8**	**209,2**
- di cui impatto delle partite di natura non ricorrente	*(8,2)*	*(6,3)*
Proventi finanziari	80,9	34,9
Oneri finanziari	(46,8)	(39,1)
Totale proventi ed oneri finanziari	34,1	(4,2)
Utile (perdita) da partecipazioni valutate a patrimonio netto	(4,7)	2,4
Utile ante imposte	**219,2**	**207,4**
Imposte	(54,2)	(60,6)
Utile netto derivante da attività in funzionamento	**165,0**	**146,8**
Utile (perdita) da attività cessate / destinate ad essere cedute	-	(26,2)
Utile (perdita) dell'esercizio	**165,0**	**120,6**
Attribuibile a:		
Azionisti della controllante	**82,9**	**55,3**
Interessenze di pertinenza di terzi	**82,1**	**65,3**
Utile per azione Base / Diluito (in euro)	**83,75**	**55,64**
- di cui da Attività in funzionamento	83,75	70,64
- di cui da Attività cessate/destinate ad essere cedute	-	(15,00)

Le seguenti tabelle riportano il rendiconto finanziario consolidato, il prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato e la posizione finanziaria netta consolidata di Sofima al 31 dicembre 2019 (raffrontati con i dati relativi all'esercizio precedente).

Rendiconto finanziario consolidato di Sofima al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2018

In milioni di Euro	31 dicembre	
	2019	2018
ATTIVITÀ OPERATIVA		
Utile netto derivante da attività in funzionamento	82,9	70,2
Utile (perdita) da attività cessate/destinate ad essere cedute	0,0	(14,9)
Utile dell'esercizio attribuibile agli azionisti della controllante	82,9	55,3
Rettifiche per:		
- Ammortamenti immobilizzazioni materiali ed immateriali	80,9	52,6
- *di cui da attività in funzionamento*	*80,9*	*43,6*
- (Ripristini di valore) o svalutazioni di immobilizzazioni	0,0	-

In milioni di Euro	31 dicembre	
	2019	2018
- (Plus) o minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	0,0	0,0
- Rimisurazione al fair value interessenza partecip. a patrimonio netto	(53,9)	(11,6)
- Variazione dei fondi per rischi ed oneri e passività per benefici definiti a dipendenti	0,0	5,0
- Perdita o (utile) su differenze cambio non realizzate	0,0	(2,6)
- Altre variazioni	1,1	2,9
- Imposte	54,2	59,5
- Plusvalenza da attività cessate	-	(5,6)
- Interessenze di pertinenza di terzi	82,1	65,4
- Quota dei risultati delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	4,7	(2,4)
Utile operativo prima delle variazioni del capitale circolante	252,0	218,5
(Incremento) o decremento dei crediti commerciali, incluse attività contrattuali, e altri debiti	13,7	(78,9)
(Incremento) o decremento delle rimanenze	(2,7)	(5,3)
Incremento o (decremento) dei debiti commerciali, incluse passività contrattuali, e altri debiti	(40,7)	52,1
Imposte pagate	(61,0)	(66,2)
DISPONIBILITÀ LIQUIDE GENERATE DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA (A)	**161,3**	**120,2**
ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(25,4)	(36,5)
- *di cui da attività in funzionamento*	*(25,4)*	*(35,7)*
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(32,9)	(24,9)
- *di cui da attività in funzionamento*	*(32,9)*	*(22,1)*
Acquisizioni di rami d'azienda / società	(251)	(75,1)
Definizione corrispettivi pagati per acquisizioni	-	(1,3)
Investimenti in partecipazioni	(0,6)	(1,5)
Vendita di società controllate e joint venture	-	0,4
Vendita di immobilizzazioni	0.6	0,8
Altre variazioni	3,9	1,1
DISPONIBILITÀ LIQUIDE IMPIEGATE NELL'ATTIVITÀ DI INVEST. (B)	**(306,2)**	**(137,0)**
ATTIVITA DI FINANZIAMENTO		
Erogazione di finanziamenti	225,5	302,5
Rimborsi di finanziamenti	(43,6)	(235,1)
Erogazione di prestiti obbligazionari	50,0	20,1
Rimborsi di prestiti obbligazionari	(5,2)	(5,2)
Incremento o (decremento) degli altri debiti finanziari	(16,3)	38,3
Variazione di interessenze di minoranza	-	(4,3)
Corrispettivo esercizio opzione su quote di minoranza	-	(4,3)
Variazione netta attività finanziarie e altri crediti non correnti	(1,6)	(62,9)
Dividendi pagati agli azionisti della controllante	(40,0)	(30,0)
Dividenti pagati agli azionisti di minoranza	(48,3)	(45,9)
(Acquisto) e cessione di azioni proprie	-	(5,5)
Interessi corrisposti	(17,3)	(12,1)
Interessi ricevuti	1,1	0,8
DISPONIBILITÀ LIQUIDE GENERATE DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO (C)	**104,3**	**(43,6)**
VARIAZIONE NETTA CASSA E DISPONIBILITÀ LIQUIDE (D=A+B+C)	**(40,6)**	**(60,4)**

In milioni di Euro	31 dicembre	
	2019	2018
CASSA E DISPONIBILITÀ LIQUIDE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO (E)	**152,4**	**213,0**
CASSA E DISPONIBILITÀ LIQUIDE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (F=D+E)	**111,8**	**152,6**

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato di Sofima al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2018

Descrizione (in milioni di Euro)	Capitale sociale	Riserva da fair value	Riserva att. piani ben.def	Altre riserve	Utili indivisi	Utile attr. azionisti contr.nte	Patr. attr. azionisti contr. nte	Patr. netto di terzi	Totale patr. netto
Saldi al 01.01.2018	**100,0**	**(0,7)**	**(6,6)**	**(202,4)**	**200,8**	**45,0**	**136,1**	**190,5**	**326,6**
Rivalutazione monetaria per iperinflazione	-	-	-	-	0,4	-	0,4	0,3	0,7
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	(30,0)	(30,0)	(45,9)	(75,9)
Destinazione risultato esercizio 2017	-	-	-	1,6	13,4	(15,0)	-	-	-
Acquisto e cessione azioni proprie	-	-	-	-	(6,0)	-	(6,0)	-	(6,0)
Variazione di interessenze di minoranza	-	-	2,8	-	(2,2)	-	0,6	(4,4)	(3,8)
Utile complessivo	-	(2,7)	0,3	-	(0,1)	55,3	52,8	64,9	117,7
Saldi al 31.12.2018	**100,0**	**(3,4)**	**(3,5)**	**(200,8)**	**206,3**	**55,3**	**153,9**	**205,4**	**359,3**
Rivalutazione monetaria per iperinflazione	-	-	-	-	0,7	-	0,7	0,7	1,4
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	(40,0)	-	(40,0)	(48,3)	(88,3)
Destinazione risultato esercizio 2018	-	-	-	2,0	53,3	(55,3)	-	-	-
Variazione di interessenze di minoranza	-	0,2	0,1	-	(17,4)	-	(17,1)	25,2	8,1
Utile complessivo	-	(1,6)	(1,6)	-	1,1	82,9	80,8	80,9	161,7
Saldi al 31.12.2019	**100,0**	**(4,8)**	**(5,0)**	**(198,8)**	**204,0**	**82,9**	**178,3**	**263,9**	**442,2**

Posizione finanziaria netta consolidata di Sofima al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2018

In milioni di Euro	31/12/2019	31/12/2018
A. Cassa e disponibilità liquide	(112,0)	(152,4)
B. Altre disponibilità liquide	(4,0)	(5,0)
C. Investimenti in titoli	(11,7)	(8,0)
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	**(127,7)**	**(165,4)**
E. Crediti finanziari correnti	**(6,1)**	**(12,8)**
F. Debiti bancari correnti	81,8	79,2
G. Parte corrente indebitamento non corrente	61,8	37,0
H. Altri debiti finanziari correnti	1,1	0,3
I. Indebitamente finanziario corrente (F) + (G) + (H)	**144,7**	**116,5**
J. Indebitamento finanziario corrente netto (D) + (E) + (I)	**10,9**	**(61,7)**
K. Debiti bancari non correnti (quota oltre finanziamenti)	495,7	295,6
L. Obbligazioni emesse	170,0	125,3
M. Altri debiti finanziari non correnti	142,4	6,4

N. Attività finanziarie non correnti	(70,7)	(68,3)
O. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M) + (N)	**737,4**	**359,0**
P. Indebitamento finanziario netto (J) + (O)	**748,3**	**297,3**

B.1.13 Andamento recente

B.1.13.1 Andamento recente dell'Offerente

Nel periodo intercorrente tra la costituzione dell'Offerente e la Data del Documento di Offerta, non si sono registrati fatti che assumono rilevanza ai fini della situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Offerente, fatte salve le attività connesse (a) all'ottenimento delle n. 28.803.999 azioni ordinarie dell'Emittente e (b) alla promozione dell'Offerta.

B.1.13.2 Andamento recente di Sofima

Nel periodo intercorrente tra la costituzione dell'Offerente e la Data del Documento di Offerta, non si sono registrati fatti che assumono rilevanza ai fini della situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Offerente, fatte salve le attività connesse al rimborso del contratto di finanziamento sottoscritto con UniCredit S.p.A., del prestito obbligazionario emesso da Cofiva e della sottoscrizione dei Prestiti Obbligazionari.

B.2. SOCIETÀ EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

B.2.1 Premessa

Le informazioni contenute nel presente Paragrafo B.2 sono tratte esclusivamente dai dati resi pubblici dall'Emittente e da altre informazioni pubblicamente disponibili alla Data del Documento di Offerta non sono state oggetto di verifica indipendente da parte dell'Offerente.

I documenti relativi all'Emittente e alle sue società controllate sono pubblicati sul sito internet dell'Emittente (www.ima.it).

B.2.2 Denominazione, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Emittente è "I.M.A. Industria Macchine Automatiche S.p.A." o in forma abbreviata "IMA S.p.A.".

L'Emittente è una società per azioni di diritto italiano con sede legale in Via Emilia 428-442, 40064 Ozzano dell'Emilia (Bologna), iscritta al Registro delle Imprese di Bologna al n. 00307140376.

Le azioni ordinarie di IMA sono quotate sul segmento STAR del Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

Ai sensi dell'Articolo 4 dello statuto sociale la durata dell'Emittente è fissata al 31 (trentuno) dicembre 2100 e potrà essere prorogata per deliberazione dell'assemblea.

B.2.3 Capitale sociale

Alla Data del Documento di Offerta il capitale sociale dell'Emittente ammonta a Euro 22.470.504,68 (ventiduemilioniquattrocentosettantamilacinquecentoquattro virgola sessantotto), suddiviso in n. 43.212.509

(quarantatremilioniduecentododicimilacinquecentonove) azioni ordinarie di nominali Euro 0,52 (zero virgola cinquantadue) ciascuna.

Le azioni dell'Emittente sono negoziate sul segmento STAR del MTA organizzato e gestito da Borsa Italiana dal 1984 e sono in regime di dematerializzazione ai sensi dell'articolo 83-bis del TUF, con il codice ISIN IT IT0001049623.

Alla Data del Documento di Offerta, non risultano emesse azioni di categoria diversa rispetto a quelle ordinarie.

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

B.2.3.1 I Piani di Stock Option

Alla Data del Documento di Offerta, sulla base delle informazioni disponibili sul sito *internet* dell'Emittente, l'Emittente non ha in essere piani di *stock option*.

B.2.3.2 Aumento di capitale sociale e emissione di obbligazioni convertibili e/o warrant delegati al Consiglio di Amministrazione ai sensi degli articoli 2443 e 2420-ter del Codice Civile

L'assemblea dell'Emittente del 27 aprile 2016 ha deliberato:

(i) di attribuire al Consiglio di Amministrazione, per un periodo di cinque anni dalla data di delibera, la facoltà, ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile, di aumentare a pagamento, in una o più volte, in via scindibile il capitale sociale per un importo massimo di nominali Euro 1.950.520, mediante emissione di massime n. 3.751.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 (zero virgola cinquantadue) ciascuna, da collocarsi esclusivamente presso terzi investitori qualificati, con esclusione così del diritto di opzione per gli azionisti ai sensi dell'articolo 2441, quarto comma seconda parte del codice civile e/o ai sensi dell'articolo 2441 quinto comma del codice civile;

(ii) di stabilire che l'esercizio della delega di cui sopra comprenderà anche la facoltà di stabilire, di volta in volta il prezzo di emissione delle azioni, compreso l'eventuale sovrapprezzo, il godimento, fermo restando che non potrà comunque comportare l'emissione – con esclusione del diritto d'opzione ai sensi del citato articolo 2441, quarto comma, seconda parte del codice civile – di un numero complessivo di azioni superiore a Euro 3.751.000 o comunque superiore al 10% (dieci per cento) del capitale preesistente alla relativa deliberazione da parte del Consiglio di Amministrazione della Società, il tutto nel rispetto delle altre condizioni previste dalla legge.

In parziale esecuzione della delega attribuita al Consiglio di Amministrazione dall'Assemblea Straordinaria e Ordinaria dei Soci del 27 aprile 2016, il Consiglio di Amministrazione, nella sua riunione del 6 giugno 2016, ha deliberato di aumentare, in via scindibile, a pagamento il capitale sociale della Società per un importo massimo di nominali Euro 910.000,00 e dunque per massimo circa il 4,67% del capitale sociale preesistente della Società, mediante emissione di massime n. 1.750.000 nuove azioni ordinarie, del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna, godimento regolare, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, seconda parte, del Codice Civile, da offrire in sottoscrizione a investitori qualificati (come definiti ai sensi dell'articolo 34-ter, comma 1, lettera b) del Regolamento Emittenti) in Italia ed investitori istituzionali all'estero (come individuati ai sensi della Regulation S e della Rule 144A promulgate ai sensi del US Securities Act del 1933) e con l'esclusione di qualsiasi Paese o giurisdizione nei quali l'offerta o la vendita delle azioni oggetto di offerta sono vietate ai sensi

di legge o in assenza di esenzioni. Ai sensi dell'articolo 2439, comma 2, del Codice Civile, ove non interamente sottoscritto entro il termine del 30 giugno 2016 il capitale risulterà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte.

B.2.3.3 Azioni proprie

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente è titolare di n. 107.000 azioni proprie dell'Emittente, pari allo 0,248% del capitale sociale, per le quali il diritto di voto è sospeso ai sensi dell'articolo 2357-*ter*, secondo comma, codice civile. Nel corso dei primi nove mesi del 2020 l'Emittente non ha effettuato operazioni su azioni proprie.

B.2.4 Soci rilevanti

Si indicano di seguito i soggetti (diversi dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto) che, in base alle comunicazioni effettuate ai sensi dell'articolo 120, comma 2, del TUF, così come pubblicate sul sito internet della Consob alla Data del Documento di Offerta, risultano detenere una partecipazione rilevante nel capitale sociale dell'Emittente (fonte: www.consob.it).

Dichiarante	Azionista diretto	Titolo di possesso	% diritti di voto
Hydra S.p.A.	Hydra S.p.A.	Proprietà	3,065

Si precisa che le percentuali sopra riportate nella tabella sono tratte dal sito www.consob.it e derivano dalle comunicazioni rese dagli azionisti ai sensi dell'articolo 120 del TUF: pertanto, come ivi precisato, le percentuali potrebbero non risultare in linea con dati elaborati e resi pubblici da fonti diverse, ove la variazione della partecipazione non avesse comportato obblighi di comunicazione in capo agli azionisti.

Alla Data del Documento di Offerta, con riferimento alle pattuizioni parasociali rilevanti ai sensi dell'articolo 122 del Testo Unico della Finanza inerenti a IMA (o alle sue controllanti) risultano pubblicate le disposizioni rilevanti ai fini dell'articolo 122 del Testo Unico della Finanza del Patto Parasociale; per maggiori dettagli in merito al contenuto di tali documenti si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1.7, del Documento di Offerta con riferimento al Patto Parasociale.

Si segnala che l'azionista dell'Emittente Hydra S.p.A. ha dichiarato la propria decisione irrevocabile di aderire integralmente all'Offerta, come da comunicato dell'Offerente diffuso al mercato in data 18 novembre 2020.

B.2.5 Organi sociali e società di revisione

Ai sensi dell'Articolo 15 dello statuto sociale, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è composto da un numero di membri variabile da un minimo di 5 (cinque) a un massimo di 15 (quindici) membri, nominati dall'assemblea dell'Emittente, che ne determinerà di volta in volta il numero, sulla base di liste presentate dagli azionisti nelle quali i candidati sono indicati mediante un numero progressivo e nel rispetto della disciplina vigente in materia di requisiti di indipendenza di cui all'articolo 148, comma 3, del TUF ed equilibrio tra i generi di cui all'articolo 147-ter, comma 1-ter, del TUF.

L'Assemblea che procede alla nomina determina il numero dei componenti il Consiglio e la durata del mandato, non superiore a tre esercizi, avente scadenza alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica. Gli Amministratori devono essere in possesso dei requisiti previsti dalla legge e dalle norme

regolamentari in materia e sono rieleggibili.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica per il triennio in corso 2020-2022 è stato nominato dall'Assemblea dei Soci dell'Emittente del 27 ottobre 2020, con efficacia sospensivamente condizionata al perfezionamento dell'Acquisizione, sulla base delle liste di candidati presentate da Sofima, ai sensi del Patto Parasociale, e dagli azionisti di minoranza. La nomina del consiglio di amministrazione dell'Emittente ha pertanto avuto efficacia in data 10 novembre 2020. Il consiglio di amministrazione dell'Emittente è composto da 11 membri e rimane in carica sino alla data di approvazione del bilancio dell'Emittente relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è dunque composto come segue:

Carica	**Cognome e Nome**	**Data di nomina**	**Efficacia della nomina**	**Modalità di nomina**
Presidente e Consigliere Delegato	Alberto Vacchi	27 ottobre 2020	10 novembre 2020	Nomina assembleare
Amministratore	Schiavina Maria Carla	27 ottobre 2020	10 novembre 2020	Nomina assembleare
Amministratore(*)	Paris Paola Alessandra	27 ottobre 2020	10 novembre 2020	Nomina assembleare
Amministratore(*)	Bonfiglioli Sonia	27 ottobre 2020	10 novembre 2020	Nomina assembleare
Amministratore	Poggi Luca	27 ottobre 2020	10 novembre 2020	Nomina assembleare
Amministratore	Ferraresi Stefano	27 ottobre 2020	10 novembre 2020	Nomina assembleare
Amministratore	Castelli Marco	27 ottobre 2020	10 novembre 2020	Nomina assembleare
Amministratore	Retif Christelle	27 ottobre 2020	10 novembre 2020	Nomina assembleare
Amministratore(*)	Duranti Luca Maurizio	27 ottobre 2020	10 novembre 2020	Nomina assembleare
Amministratore	Schiavina Alessandra	27 ottobre 2020	10 novembre 2020	Nomina assembleare
Amministratore(*)	Conti Cesare	27 ottobre 2020	10 novembre 2020	Nomina assembleare

(*) Amministratore non esecutivo e indipendente.

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, fatta eccezione per le partecipazioni indirette nel capitale sociale dell'Emittente detenute da Alberto Vacchi e Luca Poggi, alla Data del Documento di Offerta nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è titolare di azioni dell'Emittente e/o di società controllate dall'Emittente.

Comitati interni al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente

Alla Data del Documento di Offerta risultano istituiti – in linea con i dettami del Codice di Autodisciplina delle società quotate – i seguenti comitati interni con funzioni propositive e consultive, entrambi costituiti di soli amministratori indipendenti:

(a) *Comitato Controllo e Rischi e Operazioni con Parti Correlate*

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha istituito al proprio interno un comitato con l'incarico di analizzare le problematiche e istruire le pratiche rilevanti per il controllo delle attività aziendali, svolgendo funzioni consultive e propositive verso il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in merito alle valutazioni e decisioni relative al sistema di controllo interno e di gestione dei rischi nonché in merito a quelle relative all'approvazione delle relazioni finanziarie periodiche ed allo stesso sono state demandate, in osservanza di quanto previsto dal Codice di Autodisciplina, le funzioni

del comitato per le operazioni con parti correlate. Alla Data del Documento di Offerta fanno parte del Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate i seguenti amministratori: Luca Maurizio Duranti (amministratore indipendente), Sonia Bonfiglioli (amministratore indipendente) e Cesare Conti.

(b) *Comitato per le Nomine e la Remunerazione*

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha istituito al proprio interno un comitato per la remunerazione con l'incarico di supportare, con un'adeguata attività istruttoria, le valutazioni e le decisioni del consiglio di amministrazione dell'Emittente relative alla remunerazione degli amministratori esecutivi e dei dirigenti con responsabilità strategiche, in osservanza di quanto previsto dal Codice di Autodisciplina. Alla Data del Documento di Offerta fanno parte del Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate i seguenti amministratori indipendenti: Luca Maurizio Duranti, Sonia Bonfiglioli e Paola Alessandra Paris.

Collegio Sindacale

L'Articolo 23 dello statuto sociale dell'Emittente prevede che il Collegio Sindacale sia composto da 3 (tre) membri effettivi e da 3 (tre) supplenti nominati dall'assemblea dell'Emittente sulla base di liste presentate dai soci nel rispetto della disciplina vigente in materia di equilibrio tra i generi di cui all'articolo 148, comma 1-bis, del TUF e che i membri così nominati durino in carica per tre esercizi e siano rieleggibili.

Il Collegio Sindacale dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato dall'Assemblea dei Soci dell'Emittente del 30 aprile 2019 per il triennio 2019-2021 e rimarrà in carica fino alla data di approvazione del bilancio dell'Emittente relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021.

Alla Data del Documento di Offerta il Collegio Sindacale dell'Emittente è composto come segue:

Nome e Cognome	**Carica**	**Data di nomina**
Francesco Schiavone Panni	Presidente	30 aprile 2019
Roberta De Simone	Sindaco effettivo	30 aprile 2019
Riccardo Andriolo	Sindaco effettivo	30 aprile 2019
Chiara Molon	Sindaco supplente	30 aprile 2019
Giovanna Bolognese	Sindaco supplente	30 aprile 2019
Federico Ferracini	Sindaco supplente	30 aprile 2019

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta nessuno dei membri del Collegio Sindacale dell'Emittente era titolare di azioni dell'Emittente e/o di società controllate dall'Emittente.

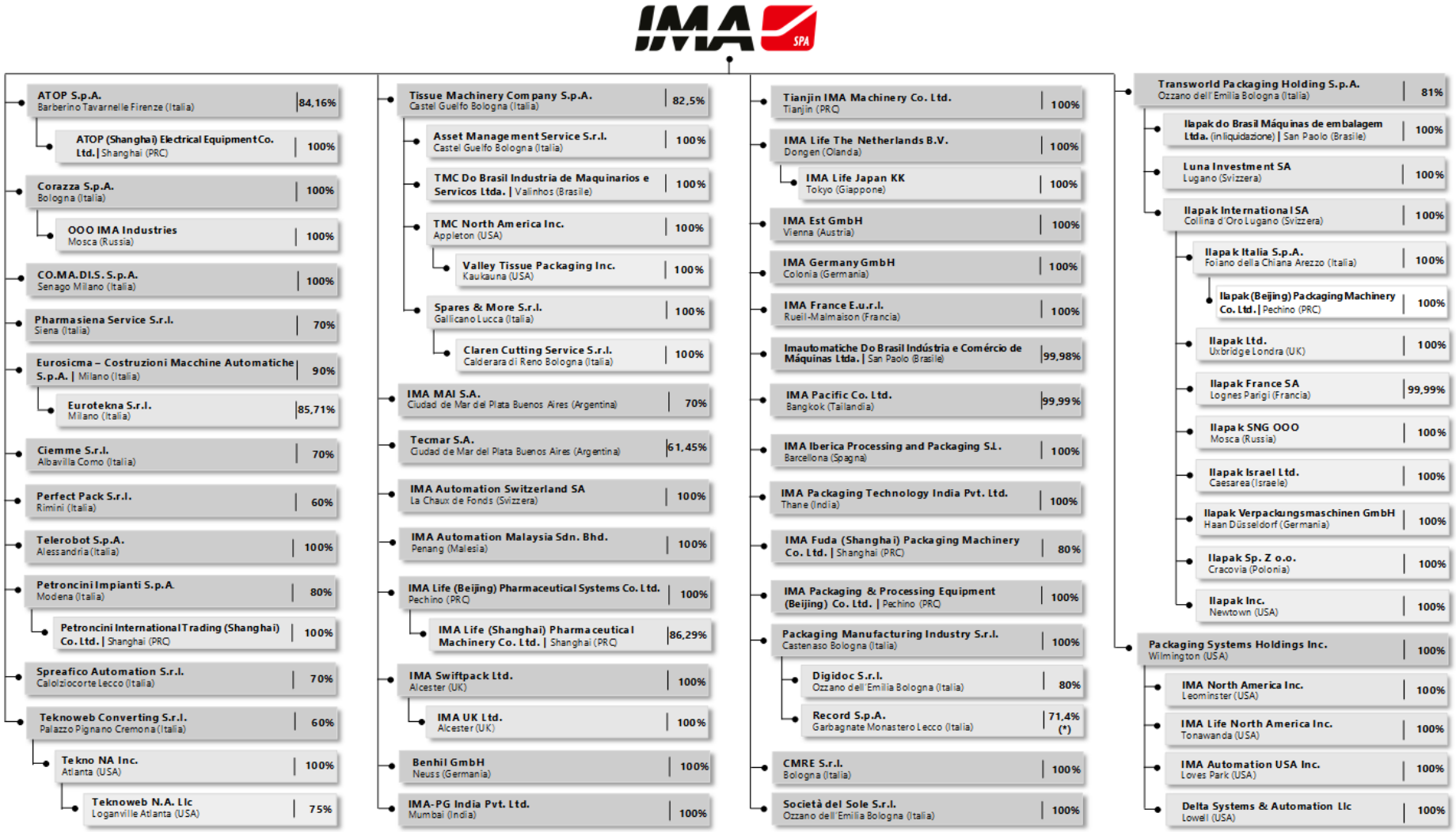
Soggetto incaricato della revisione legale dei conti

Ai sensi degli articoli 13 e 17 comma 1 del Decreto Legislativo n. 39/2010, l'assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2012 del 29 aprile 2013 ha conferito l'incarico di revisione legale dei conti alla società EY S.p.A. in relazione agli esercizi sociali 2014-2021 con durata dell'incarico fino all'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2021.

B.2.6 Andamento recente e prospettive

Sintetica descrizione del Gruppo IMA e delle sue attività

Si riporta di seguito una rappresentazione grafica del Gruppo IMA alla data del 30 settembre 2020.



(*) la percentuale include anche le quote di partecipazione al capitale detenute tramite Transworld Packaging Holding S.p.A. (18,58%) e Luna Investment SA (29,74%)

Il Gruppo IMA è attivo nella progettazione e produzione di macchine automatiche per il processo e il confezionamento di prodotti farmaceutici, cosmetici, di tè, caffè ed alimentari. Il Gruppo IMA ha una rete di vendita che copre circa 80 paesi, con 45 stabilimenti produttivi in Italia, Germania, Francia, Svizzera, Spagna, Regno Unito, Stati Uniti, India, Malesia, Cina e Argentina e uffici di rappresentanza nell'Europa centro-orientale.

Dati economici e patrimoniali di sintesi del Gruppo IMA

Relazione Finanziaria Annuale

Le informazioni di seguito riportate sono tratte dalle informazioni disponibili al pubblico alla Data del Documento di Offerta e contenute in particolare nella relazione finanziaria annuale del Gruppo IMA al 31 dicembre 2019 (la "**Relazione Finanziaria Annuale**"), disponibile sul sito dell'Emittente.

Le seguenti tabelle riportano la situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, il conto economico consolidato, il conto economico complessivo consolidato, il rendiconto finanziario consolidato, il prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato e la posizione finanziaria netta del Gruppo IMA al 31 dicembre 2019 (raffrontati con i dati relativi all'esercizio precedente).

Prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo IMA al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2018

Nella tabella che segue, la colonna "Nota" riporta, di volta in volta, il numero della nota illustrativa al bilancio consolidato contenuta nella sezione "Note Esplicative ai Prospetti Contabili Consolidati" della Relazione Finanziaria Annuale a cui si rinvia specificatamente.

In milioni di Euro	Nota	Al 31 dicembre	
		2019	2018
ATTIVITÀ NON CORRENTI			
Immobilizzazioni materiali	2	100,2	111,9
Attività per diritti d'uso	2	212,8	-
Immobilizzazioni immateriali	3	874,8	454,0
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	4	26,1	52,9
Attività finanziarie	5	49,8	47,5
Crediti verso altri	6	3,0	4,1
Imposte anticipate	8	58,3	49,2
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI		**1.325,0**	**719,6**
ATTIVITÀ CORRENTI			
Rimanenze	9	344,2	319,7
Crediti commerciali e altri crediti	10	243,9	257,7
Attività contrattuali	10	236,7	189,5
Crediti per imposte sul reddito	11	21,3	9,8
Attività finanziarie	5	18,2	22,2
Strumenti finanziari derivati	7	1,0	0,4
Cassa e disponibilità liquide	12	110,7	140,9
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI		**976,0**	**940,2**
TOTALE ATTIVO		**2.301,0**	**1.659,8**
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale		22,5	20,4
Riserve e utili indivisi		301,8	272,6

Utile dell'esercizio		169,2	104,0
Patrimonio netto degli azionisti della controllante	**13**	**493,5**	**397,0**
Patrimonio netto di terzi	**14**	**11,4**	**23,9**
TOTALE PATRIMONIO NETTO		**504,9**	**420,9**
PASSIVITÀ NON CORRENTI			
Finanziamenti	15	521,9	283,3
Passività per beni in leasing	15	142,2	-
Passività per benefici definiti a dipendenti	16	40,6	34,7
Fondi per rischi ed oneri	17	6,3	4,6
Altri debiti	18	120,6	74,7
Strumenti finanziari derivati	7	5,3	3,8
Imposte differite	8	108,8	58,8
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI		**945,7**	**459,9**
PASSIVITÀ CORRENTI			
Finanziamenti	15	123,3	106,5
Passività per beni in leasing	15	21,1	-
Debiti commerciali e altri debiti	18	527,4	462,5
Passività contrattuali	18	135,8	173,9
Debiti per imposte sul reddito	11	12,9	7,4
Fondi per rischi ed oneri	17	29,8	27,4
Strumenti finanziari derivati	7	0,1	1,3
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI		**850,4**	**779,0**
TOTALE PASSIVO		**1.796,1**	**1.238,9**
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO		**2.301,0**	**1.659,8**

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione si rinvia alla sezione “Note Esplicative ai Prospetti Contabili Consolidati” (pagg. 109 – 144) della Relazione Finanziaria Annuale.

Prospetto del conto economico consolidato del Gruppo IMA

In milioni di Euro	**Nota**	**31/12/2019**	**31/12/2018**
Ricavi da contratti con clienti	1	1.595,5	1.500,4
Altri proventi	19	13,1	13,1
Totale Ricavi		**1.608,6**	**1.513,5**
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		1,5	(6,1)
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo		0,0	10,6
Costi per materie prime, sussidiarie, consumo e merci	20	(598,1)	(555,4)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	21	(324,1)	(321,1)
Costi per il personale	22	(429,0)	(394,8)
Costi capitalizzati	19	27,1	20,8
Ammortamenti e svalutazioni	23	(81,6)	(44,1)
Accantonamenti per rischi e oneri		(1,0)	(0,1)
Altri costi operativi	24	(10,9)	(13,2)
Totale costi operativi		**(1.416,1)**	**(1.303,4)**
- di cui impatto delle partite di natura non ricorrente	*34*	*(7,6)*	*(6,3)*
EBIT	**1**	**192,5**	**210,1**

- di cui impatto delle partite di natura non ricorrente	*34*	*(7,6)*	*(6,3)*
Proventi finanziari	25	79,7	34,1
Oneri finanziari	26	(43,1)	(34,6)
Totale proventi ed oneri finanziari		36,6	(0,5)
Utile (perdita) da partecipazioni valutate a patrimonio netto		(4,7)	2,4
Utile ante imposte		**224,4**	**212,0**
Imposte	27	(54,8)	(61,2)
Utile (perdita) derivante da attività in funzionamento		**169,6**	**150,8**
Utile (perdita) da attività cessate / destinate ad essere cedute	28	-	(26,2)
Utile (perdita) dell'esercizio		**169,6**	**124,6**
Attribuibile a:			
Azionisti della controllante		**169,2**	**104,0**
Interessenze di pertinenza di terzi		**0,4**	**20,6**
Utile per azione Base / Diluito (in euro)	**29**	**4,26**	**2,65**
- di cui da Attività in funzionamento		4,26	3,32
- di cui da Attività cessate/destinate ad essere cedute		-	(0,67)

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione si rinvia alla sezione "Note Esplicative ai Prospetti Contabili Consolidati" (pagg. 98 – 108 e 144 – 150) della Relazione Finanziaria Annuale.

Prospetto del conto economico complessivo del Gruppo IMA

In milioni di Euro		**Esercizio chiuso al 31 dicembre**	
		2019	**2018**
Utile dell'esercizio		**169,6**	**124,6**
Utile / (perdita) derivanti dalla conversione dei bilanci in imprese estere		1,3	(0,1)
Utile / (perdita) sulle attività finanziarie valutate FVOCI	13	(1,0)	0,5
Utile / (perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedges)	13	1,1	(2,6)
Effetto fiscale		(0,6)	0,5
Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile / (perdita) dell'esercizio		**0,8**	**(1,7)**
Utile / (perdita) attuariali piani a benefici definiti	13	(3,9)	0,6
Effetto fiscale		0,8	(0,1)
Totale altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile / (perdita) dell'esercizio		**(3,1)**	**0,5**
Utili e perdite rilevati nel patrimonio netto		**(2,3)**	**(1,2)**
Utile complessivo		**167,3**	**123,4**
Attribuibile a:			
Azionisti della controllante		167,0	102,8
Interessenze di pertinenza di terzi		0,3	20,6

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione si rinvia alla sezione "Note Esplicative ai Prospetti Contabili Consolidati" (pagg. 129 – 132) della Relazione Finanziaria Annuale.

Rendiconto finanziario del Gruppo IMA

In milioni di Euro	Nota	31/12/2019	31/12/2018
ATTIVITÀ OPERATIVA			
Utile netto derivante da attività in funzionamento		169,2	130,2
Utile (perdite) da attività cessate / destinate ad essere cedute	28	-	(26,2)
Utile dell'esercizio attribuibile agli azionisti della controllante		169,2	104,0
Rettifiche per:			
- Ammortamenti immobilizzazioni materiali ed immateriali		80,8	52,6
- di cui da attività di funzionamento	*23*	*80,8*	*43,6*
- (Ripristini di valore) o svalutazioni di immobilizzazioni	23	0,1	-
- (Plus) o minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	19-24	-	-
- Rimisurazione al *fair value* interessenza partecipazioni a patrimonio netto		(53,9)	(11,6)
- Variazione dei fondi per rischi ed oneri e passività per benefici definiti a dipendenti		(0,5)	5,0
- Perdita o (utile) su differenze cambio non realizzate	26	-	(2,6)
- Altre variazioni		(1,3)	(0,8)
- Imposte	27	54,8	60,1
- Plusvalenza da attività cessate		-	(5,6)
- Interessenze di pertinenza di terzi		0,4	20,6
- Quota dei risultati delle partecipazioni valutate a patrimonio netto		4,7	(2,4)
Utile operativo prima delle variazioni del capitale circolante		**254,3**	**219,3**
(Incremento) o decremento dei crediti commerciali, incluse attività contrattuali, e altri crediti	10	12,6	(78,9)
(Incremento) o decremento delle rimanenze	9	(2,7)	(5,3)
Incremento o (decremento) dei debiti commerciali, incluse passività contrattuali, e altri debiti	18	(41,0)	52,1
Imposte pagate		(61,7)	(66,7)
DISPONIBILITÀ LIQUIDE GENERATE DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA (A)		**161,5**	**120,5**
ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO			
Investimenti in immobilizzazioni materiali		(25,4)	(36,5)
- di cui da attività in funzionamento	*2*	*(25,4)*	*(35,7)*
Investimenti in immobilizzazioni immateriali		(32,9)	(24,9)
- di cui da attività in funzionamento	*3*	*(32,9)*	*(22,1)*
Acquisizioni di rami d'azienda/società	30	(251,2)	(75,1)
Definizione corrispettivi pagati per acquisizioni		-	(1,3)
Investimenti in partecipazioni	4	(0,6)	(1,5)
Vendita di società controllate e joint venture		-	0,4
Vendita di immobilizzazioni		0,7	0,8
Altre variazioni		3,8	1,0
DISPONIBILITÀ LIQUIDE IMPIEGATE NELL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO (B)		**(305,6)**	**(137,1)**
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO			
Erogazione di finanziamenti	15	225,5	172,1
Rimborsi di finanziamenti	15	(33,6)	(103,9)
Erogazione di prestiti obbligazionari	15	50,0	-
Rimborsi di prestiti obbligazionari	15	(5,2)	(5,2)
Incremento o (decremento) degli altri debiti finanziari		(16,4)	38,4
Variazione di interessenze di minoranza		-	(4,3)
Corrispettivo esercizio opzione su quote di minoranza		-	(4,3)
Variazione netta attività finanziarie e altri crediti non correnti		0,2	(44,8)

Dividendi pagati agli azionisti della controllante	13	(78,3)	(66,7)
Dividendi pagati agli azionisti di minoranza	14	(14,6)	(17,2)
(Acquisto) e cessione di azioni proprie	13	-	(5,5)
Interessi corrisposti		(14,0)	(8,0)
Interessi ricevuti		0,3	0,2
DISPONIBILITÀ LIQUIDE GENERATE NELL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO (C)		**113,9**	**(49,2)**
VARIAZIONE NETTA CASSA E DISPONIBILITÀ LIQUIDE (D=A+B+C)		**(30,2)**	**(65,8)**
CASSA E DISPONIBILITÀ LIQUIDE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO (E)	**12**	**140,9**	**206,7**
CASSA E DISPONIBILITÀ LIQUIDE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (F=D+E)	**12**	**110,7**	**140,9**

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione si rinvia alla sezione "Note Esplicative ai Prospetti Contabili Consolidati" (pagg. 109 – 149) della Relazione Finanziaria Annuale.

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto del Gruppo IMA

In milioni di Euro	Capitale sociale	Ris. sovrap. azioni	Azioni proprie	Riserva da conver.	Riserva da *fair value*	Altre ris. e utili indivisi	Utile attr. azionisti contr.nte	Patr. attr. azionisti contr.nte	Patr. netto di terzi	Totale patr. netto
Saldi al 01.01.2018	**20,4**	**122,8**	**(0,1)**	**(0,7)**	**(1,3)**	**142,5**	**85,6**	**369,2**	**21,3**	**390,5**
Rivalutazione monetaria per iperinflazione	-	-	-	-	-	0,7	-	0,7	-	0,7
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	(66,7)	(66,7)	(17,2)	(83,9)
Destinazione risultato esercizio 2017	-	-	-	-	-	18,9	(18,9)	-	-	-
Acquisto e cessione azioni proprie	-	-	(5,5)	-	-	-	-	(5,5)	-	(5,5)
Variazione di interessenze di minoranza	-	-	-	-	-	(3,5)	-	(3,5)	(0,8)	(4,3)
Utile complessivo	-	-	-	0,1	(1,6)	0,3	104,0	102,8	20,6	123,4
Saldi al 31.12.2018	**20,4**	**122,8**	**(5,6)**	**(0,6)**	**(2,9)**	**158,9**	**104,0**	**397,0**	**23,9**	**420,9**
Rivalutazione monetaria per iperinflazione	-	-	-	-	-	1,4	-	1,4	-	1,4
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	(16,3)	(62,0)	(78,3)	(14,6)	(92,9)
Destinazione risultato esercizio 2018	-	-	-	-	-	42,1	(42,1)	-	-	-
Aumento di capitale sociale	2,1	-	-	-	-	(2,1)	-	-	-	-
Variazione di interessenze di minoranza	-	-	-	-	-	6,4	-	6,4	1,8	8,2
Utile complessivo	-	-	-	1,2	(1,4)	(2,1)	169,2	167,0	0,3	167,3
Saldi al 31.12.2019	**22,5**	**122,8**	**(5,6)**	**0,6**	**(4,3)**	**188,3**	**169,2**	**493,5**	**11,4**	**504,9**

Per maggiori dettagli sulle singole voci di patrimonio netto si rinvia alle note 13 e 14 della sezione "Note Esplicative ai Prospetti Contabili Consolidati" (pagg. 129 – 134) della Relazione Finanziaria Annuale.

Prospetto della posizione finanziaria netta del Gruppo IMA

In milioni di Euro	31/12/2019	31/12/2018
A. Cassa e disponibilità liquide	(110,7)	(140,9)
B. Altre disponibilità liquide	(4,0)	(5,0)
C. Investimenti in titoli	(11,7)	(8,0)
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	**(126,4)**	**(153,9)**
E. Crediti finanziari correnti	**(2,5)**	**(9,1)**
F. Debiti bancari correnti	81,8	79,2
G. Parte corrente indebitamento non corrente	61,5	27,0
H. Altri debiti finanziari correnti	1,1	0,3
I. Indebitamente finanziario corrente (F) + (G) + (H)	**144,4**	**106,5**
J. Indebitamento finanziario corrente netto (D) + (E) + (I)	**15,5**	**(56,5)**
K. Debiti bancari non correnti (quota oltre finanziamenti)	376,7	176,6
L. Obbligazioni emesse	145,0	100,3
M. Altri debiti finanziari non correnti	142,4	6,4
N. Attività finanziarie non correnti	(42,5)	(42,2)
O. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M) + (N)	**621,6**	**241,1**
P. Indebitamento finanziario netto (J) + (O)	**637,1**	**184,6**

Con riferimento al 31 dicembre 2018, l'incremento dell'indebitamento, pari a Euro 452,5 milioni deriva principalmente dall'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 per Euro 156,0 milioni, dai dividendi pagati a maggio 2019 da IMA per Euro 78,3 milioni e dall'acquisto delle partecipazioni in ATOP, Perfect Pack, Spreafico e Tecmar per complessivi Euro 281,9 milioni. Tale risultato è quindi dovuto alla forte generazione di cassa del Gruppo IMA confermando ancora una volta l'efficace gestione del capitale circolante netto.

Si precisa che le attività finanziarie non correnti si discostano dalla corrispondente voce della situazione patrimonale-finanziaria in ragione della non inclusione delle partecipazioni in altre imprese. Per ulteriori informazioni sulla composizione delle altre voci dell'indebitamento finanziario netto si rinvia alle note 5 e 12 della sezione "Note Esplicative ai Prospetti Contabili Consolidati" (pagg. 121 – 122 e pag 129) della Relazione Finanziaria Annuale.

Il Gruppo IMA ha inoltre in essere debiti per acquisto partecipazioni per Euro 113,9 milioni (Euro 65,9 milioni al 31 dicembre 2018) riconducibili prevalentemente alle opzioni sottoscritte in relazione all'acquisto di quote di minoranza di società controllate. La variazione rispetto al periodo precedente è dovuta principalmente alla rilevazione dei debiti relativi alle acquisizioni di ATOP, Perfect Pack, Spreafico e Tecmar. Per ulteriori informazioni si rinvia alla nota 30 (pagg. 150 – 155) della Relazione Finanziaria Annuale.

Relazioni con parti correlate

Nel presente paragrafo sono descritti i rapporti intercorsi tra l'Emittente e parti correlate negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2018 e 31 dicembre 2019.

Le operazioni con parti correlate sono principalmente di natura commerciale ed immobiliare (locali strumentali per IMA o per il Gruppo IMA assunti in locazioni) nonché all'adesione al

consolidato fiscale e sono riconducibili principalmente ai soggetti che controllano IMA, ovvero a persone che esercitano funzioni di amministrazione e direzione di IMA o soggetti controllati da tali persone.

Le transazioni con parti correlate sono effettuate a termini e condizioni equivalenti alle normali condizioni di mercato. I crediti e debiti commerciali aperti alla fine dell'esercizio non sono assicurati e non generano interessi.

Nella seguente tabella sono dettagliati i saldi patrimoniali ed i valori economici del Gruppo IMA con parti correlate per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2018 e al 31 dicembre 2019.

In milioni di Euro	**Controllanti**	**Collegate e Joint Venture**	**Altre parti correlate**	**Totale**
Attività al 31/12/2019	10,8	92,3	5,6	**108,7**
Attività al 31/12/2018	3,7	120,3	6,2	**130,2**
Passività al 31/12/2019	-	99,2	17,8	**117,0**
Passività al 31/12/2018	-	83,5	16,2	**99,7**
Ricavi 2019	-	17,4	7,3	**24,7**
Ricavi 2018	-	21,3	7,4	**28,7**
Costi 2019	-	135,3	28,1	**163,4**
Costi 2018	-	110,4	26,8	**137,2**

Nel prospetto che segue sono riportate in sintesi le voci di stato patrimoniale che includono le principali transazioni con le parti correlate e la relativa percentuale di incidenza.

In milioni di Euro	**2019**	**di cui parti correlate**	**Incidenza %**	**2018**	**di cui parti correlate**	**Incidenza %**
Situazione patrimoniale-finanziaria						
Immobilizzazioni e attività diritti d'uso	1.187,8	10,1	0,9%	565,9	7,0	1,2%
Partecipazioni e attività finanziarie	75,8	65,9	86,9%	100,4	91,8	91,4%
Altre attività non correnti	61,4	0,1	0,2%	53,3	0,1	0,2%
ATTIVITÀ NON CORRENTI	1.325,0	76,1	5,7%	719,6	98,9	13,7%
Crediti commerciali e altri crediti	480,6	19,2	4,0%	447,2	21,3	4,8%
Attività finanziarie	18,2	2,6	14,3%	22,2	6,3	28,4%
Cassa e disponibilità liquide	110,7	-	-	140,9	-	-
Crediti per imposte sul reddito	21,3	10,8	50,7%	9,8	3,7	37,8%
Altre attività correnti	345,2	-	-	320,1	-	-
ATTIVITÀ CORRENTI	976,0	32,6	3,3%	940,2	31,3	3,3%
TOTALE ATTIVO	**2.301,0**	**108,7**	**4,7%**	**1.659,8**	**130,2**	**7,8%**
PATRIMONIO NETTO	504,9	-	-	420,9	-	-
Finanziamenti e passività beni in leasing	664,1	-	-	283,3	-	-
Altre passività non correnti	281,6	-	-	176,6	-	-
PASSIVITÀ NON CORRENTI	945,7	-	-	459,9	-	-
Finanziamenti e passività beni in leasing	144,4	-	-	106,5	-	-
Debiti commerciali e altri debiti	663,3	117,0	17,6%	636,4	99,7	15,7%
Debiti per imposte sul reddito	12,9	-	-	7,4	-	-
Altre passività correnti	29,8	-	-	28,7	-	-
PASSIVITÀ CORRENTI	850,4	117,0	13,8%	779,0	99,7	12,8%
TOTALE PN E PASSIVO	**2.301,0**	**117,0**	**5,1%**	**1.659,8**	**99,7**	**6,0%**

Nel prospetto che segue sono riportate in sintesi le voci di conto economico che includono le principali transazioni con le parti correlate e la relativa percentuale di incidenza.

In milioni di Euro	2019	di cui parti correlate	Incidenza %	2018	di cui parti correlate	Incidenza %
Conto economico						
Ricavi da contratti con clienti	1.595,5	18,0	1,1%	1.500,4	22,5	1,5%
Altri proventi e costi capitalizzati	40,2	2,3	5,7%	33,8	2,8	8,3%
Costi per materie prime e merci	(598,1)	(104,7)	17,5%	(555,4)	(80,0)	14,4%
Costi per servizi e god. beni di terzi	(324,1)	(49,0)	15,1%	(321,1)	(55,0)	17,1%
Altri costi operativi	(521,0)	(1,7)	0,3%	(447,6)	(1,5)	0,3%
UTILE OPERATIVO	**192,5**			**210,1**		
Proventi finanziari	79,7	1,1	1,4%	34,1	0,4	1,2%
Oneri finanziari	(43,1)	-	-	(34,6)	-	-
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI	**36,6**			**(0,5)**		
UTILE (PERDITA) PARTECIPAZIONI A PN	**(4,7)**	**(4,7)**	100,0%	**2,4**	**2,4**	100,0%
Imposte	(54,8)	-	-	(61,2)	-	-
UTILE ATTIVITÀ FUNZIONAMENTO	**169,6**			**150,8**		
UTILE (PERDITA) ATTIVITÀ CEDUTE	**-**			**(26,2)**		
UTILE DELL'ESERCIZIO	**169,6**			**124,6**		

Per maggiori dettagli si rinvia alla nota 33 della sezione “Note Esplicative ai Prospetti Contabili Consolidati” (pagg. 157 – 163) della Relazione Finanziaria Annuale.

Garanzie

Al 31 dicembre 2019 il Gruppo IMA ha prestato fidejussioni ed altre garanzie bancarie a favore di clienti per Euro 38,8 milioni per buon funzionamento delle macchine, *bid bond* e anticipi non ancora incassati, fidejussioni a garanzia di contratti di locazione per Euro 7,7 milioni e garanzie a favore di altri per Euro 4,7 milioni. Inoltre, IMA ha prestato fidejussioni ed altre garanzie (lettere di patronage impegnativo) a favore di terzi nell’interesse di società controllate e collegate a fronte di fidi o finanziamenti prestati dal sistema bancario e del pagamento di canoni di locazione, come di seguito evidenziato.

In milioni di Euro	Società controllate	Società collegate	*Joint Venture*	Totale
Garanzie prestate				
Al 31 dicembre 2019	302,5	13,1	-	315,6
Al 31 dicembre 2018	277,1	12,6	2,2	291,9

Vi sono inoltre garanzie per Euro 21,0 milioni prestate a favore di primari istituti bancari nell’interesse delle società controllate che utilizzano gli affidamenti concessi in forma promiscua.

Ilapak International SA ha prestato garanzie a favore di terzi nell’interesse di Ilapak Verpackungsmaschinen GmbH e Ilapak SNG OOO per Euro 2,1 milioni.

Infine, si rileva che a fronte degli acconti incassati da clienti sono state rilasciate fidejussioni per Euro 107,3 milioni (Euro 117,0 milioni al 31 dicembre 2018), di cui Euro 47,9 milioni corrispondono principalmente ad utilizzo delle linee di credito garantite da impegni da IMA, come da tabella sopra riportata.

Per maggiori dettagli si rinvia alla nota 31 della sezione "Note Esplicative ai Prospetti Contabili Consolidati" (pagg. 156 – 157) della Relazione Finanziaria Annuale.

Si evidenzia inoltre che taluni mutui e finanziamenti sono garantiti dal rispetto di determinati indici "*covenant*" calcolati sulle seguenti voci del bilancio consolidato.

- Rapporto tra oneri finanziari netti ed EBITDA
- Rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto
- Rapporto tra indebitamento finanziario netto ed EBITDA
- Rapporto tra indebitamento finanziario lordo ed EBITDA

In taluni casi il mancato rispetto di tali *covenant* potrebbe costituire un effetto rilevante ai fini della revoca dei relativi finanziamenti. Al 31 dicembre 2019 i *covenant* sono tutti rispettati.

Relazione Finanziaria Novestrale

Le seguenti tabelle riportano la situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, il conto economico consolidato, il conto economico complessivo consolidato, il rendiconto finanziario consolidato, il prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato e la posizione finanziaria netta del Gruppo IMA al 30 settembre 2020 (raffrontati con i dati relativi al 30 settembre dell'esercizio precedente ovvero con i dati relativi all'esercizio precedente) (la "**Relazione Finanziaria Novestrale**").

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria del Gruppo IMA

Nella tabella che segue la colonna "Nota" riporta, di volta in volta, il numero della nota illustrativa al bilancio consolidato al 30 settembre 2020 abbreviato contenuta nella sezione "Note Esplicative ai Prospetti Contabili Consolidati" della Relazione Finanziaria Novestrale a cui si rinvia specificatamente.

In milioni di Euro	Nota	30/09/2020	31/12/2019
ATTIVITÀ NON CORRENTI			
Immobilizzazioni materiali	2	106,7	100,2
Attività per diritti d'uso	2	212,7	212,8
Immobilizzazioni immateriali	3	861,5	874,8
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	4	30,3	26,1
Attività finanziarie	5	49,3	49,8
Crediti verso altri		3,1	3,0
Imposte anticipate	7	56,8	58,3
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI		**1.320,4**	**1.325,0**
ATTIVITÀ CORRENTI			
Rimanenze	8	411,1	344,2
Crediti commerciali e altri crediti	9	257,0	243,9
Attività contrattuali	9	220,9	236,7
Crediti per imposte sul reddito		7,1	21,3
Attività finanziarie	5	20,2	18,2
Strumenti finanziari derivati	6	0,4	1,0
Cassa e disponibilità liquide	10	164,5	110,7

TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI		**1.081,2**	**976,0**
TOTALE ATTIVO		**2.401,6**	**2.301,0**
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale		22,5	22,5
Riserve e utili indivisi		462,5	301,8
Utile del periodo		42,0	169,2
Patrimonio netto degli azionisti della controllante	**11**	**527,0**	**493,5**
Patrimonio netto di terzi	**12**	**9,6**	**11,4**
TOTALE PATRIMONIO NETTO		**536,6**	**504,9**
PASSIVITÀ NON CORRENTI			
Finanziamenti	13	462,7	521,9
Passività per beni in leasing	13	138,6	142,2
Passività per benefici definiti a dipendenti	14	43,9	40,6
Fondi per rischi ed oneri	15	6,5	6,3
Altri debiti	16	96,9	120,6
Strumenti finanziari derivati	6	7,3	5,3
Imposte differite	7	100,2	108,8
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI		**856,1**	**945,7**
PASSIVITÀ CORRENTI			
Finanziamenti	13	304,4	123,3
Passività per beni in leasing	13	22,8	21,1
Debiti commerciali e altri debiti	16	489,0	527,4
Passività contrattuali	16	147,7	135,8
Debiti per imposte sul reddito		12,5	12,9
Fondi per rischi ed oneri	15	32,4	29,8
Strumenti finanziari derivati	6	0,1	0,1
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI		**1.008,9**	**850,4**
TOTALE PASSIVO		**1.865,0**	**1.796,1**
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO		**2.401,6**	**2.301,0**

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione si rinvia alla sezione “Note Esplicative ai Prospetti Contabili Consolidati” (pagg. 44 – 62) della Relazione Finanziaria Novestrale.

Prospetto del conto economico consolidato del Gruppo IMA

In milioni di Euro	**Nota**	**Dal 01/01/2020 al 30/09/2020**	**Dal 01/01/2019 al 30/09/2019**
Ricavi da contratti con clienti	**1**	**1.015,8**	**1.008,3**
Altri proventi		4,4	8,0
Totale Ricavi		**1.020,2**	**1.016,3**
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		55,1	49,3
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo		13,4	9,1
Costi per materie prime, sussidiarie, consumo e merci		(428,4)	(412,6)
Costi per servizi e godimento beni di terzi		(202,5)	(229,6)
Costi per il personale	17	(318,1)	(314,7)
Costi capitalizzati		17,1	17,2
Ammortamenti e svalutazioni	18	(70,0)	(54,9)
Accantonamenti per rischi e oneri		(3,1)	(0,7)
Altri costi operativi		(8,5)	(7,5)

Totale costi operativi		**(945,0)**	**(944,4)**
EBIT	**1**	**75,2**	**71,9**
- di cui impatto delle partite di natura non ricorrente	*27*	*(2,0)*	*(7,0)*
Proventi finanziari	19	17,3	79,9
Oneri finanziari	20	(36,5)	(36,3)
Totale proventi ed oneri finanziari		(19,2)	43,6
Utile (perdita) da partecipazioni valutate a patrimonio netto		3,8	3,1
Utile ante imposte		**59,8**	**118,6**
Imposte	21	(19,4)	(27,9)
Utile (perdita) del periodo		**40,4**	**90,7**
Attribuibile a:			
Azionisti della controllante		**42,0**	**88,0**
Interessenze di pertinenza di terzi		**(1,6)**	**2,7**
Utile per azione Base / Diluito (in euro)	**22**	**0,97**	**2,24**

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione si rinvia alla sezione "Note Esplicative ai Prospetti Contabili Consolidati" (pagg. 38 – 44, 62 – 64 e 70) della Relazione Finanziaria Novestrale.

Prospetto del conto economico complessivo del Gruppo IMA

In milioni di Euro	**Dal 01/01/2020 al 30/09/2020**	**Dal 01/01/2019 al 30/09/2019**
Utile del periodo	**40,4**	**90,7**
Utile / (perdita) derivanti dalla conversione dei bilanci in imprese estere	(5,3)	2,9
Utile / (perdita) sulle attività finanziarie valutate FVOCI	0,1	1,4
Utile / (perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedges)	(1,8)	(3,1)
Effetto fiscale	0,2	0,4
Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile / (perdita) del periodo	**(6,8)**	**1,6**
Utile / (perdita) attuariali piani a benefici definiti	(3,4)	(2,8)
Effetto fiscale	0,5	0,5
Totale altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile / (perdita) del periodo	**(2,9)**	**(2,3)**
Utili e perdite rilevati nel patrimonio netto	**(9,7)**	**(0,7)**
Utile complessivo	**30,7**	**90,0**
Attribuibile a:		
Azionisti della controllante	32,5	87,5
Interessenze di pertinenza di terzi	(1,8)	2,5

Rendiconto finanziario del Gruppo IMA

In milioni di Euro	**Note**	**Dal 01/01/2020 al 30/09/2020**	**Dal 01/01/2019 al 30/09/2019**
ATTIVITÀ OPERATIVA			
Utile del periodo attribuibile agli azionisti della controllante		42,0	88,0
Rettifiche per:			
- Ammortamenti immobilizzazioni materiali ed immateriali	18	67,9	54,3

- Svalutazioni / *impairment*	18	1,5	-
- Rimisurazione al *fair value* interessenza partecipazioni a patrimonio netto	19-20	-	(55,3)
- Variazione dei fondi per rischi ed oneri e passività per benefici definiti a dipendenti		1,9	(0,3)
- Perdita o (utile) su differenze cambio non realizzate	20	0,6	(0,7)
- Altre variazioni		0,1	(0,8)
- Imposte		19,4	27,9
- Interessenze di pertinenza di terzi		(1,6)	2,7
- Quota dei risultati delle partecipazioni valutate a patrimonio netto		(3,8)	(3,1)
Utile operativo prima delle variazioni del capitale circolante		**128,0**	**112,7**
(Incremento) o decremento dei crediti commerciali, incluse attività contrattuali, e altri crediti	9	(1,1)	20,8
(Incremento) o decremento delle rimanenze	8	(66,6)	(60,2)
Incremento o (decremento) dei debiti commerciali, incluse passività contrattuali, e altri debiti	16	(40,5)	(60,5)
Imposte pagate		(11,8)	(21,3)
DISPONIBILITÀ LIQUIDE GENERATE DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA (A)		**8,0**	**(8,5)**
ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO			
Investimenti in immobilizzazioni materiali	2	(15,7)	(21,4)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	3	(19,0)	(18,0)
Acquisizioni di rami d'azienda/società	23	1,9	(251,4)
Investimenti in partecipazioni		(4,1)	(0,6)
Vendita di società controllate		3,0	-
Vendita di immobilizzazioni		0,6	0,5
Altre variazioni		(0,3)	3,7
DISPONIBILITÀ LIQUIDE IMPIEGATE NELL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO (B)		**(33,6)**	**(287,2)**
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO			
Erogazione di finanziamenti	13	11,9	224,8
Rimborsi di finanziamenti	13	(23,6)	(7,9)
Erogazione di prestiti obbligazionari	13	-	50,0
Rimborsi di prestiti obbligazionari	13	(5,2)	(5,2)
Incremento o (decremento) degli altri debiti finanziari		125,0	83,4
Corrispettivo esercizio opzione su quote di minoranza		(14,9)	-
Variazione netta attività finanziarie e altri crediti non correnti		(2,6)	4,4
Dividendi pagati agli azionisti della controllante		-	(78,3)
Dividendi pagati agli azionisti di minoranza		-	(14,6)
Interessi corrisposti		(11,4)	(9,9)
Interessi ricevuti		0,2	0,3
DISPONIBILITÀ LIQUIDE GENERATE NELL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO (C)		**79,4**	**247,0**
VARIAZIONE NETTA CASSA E DISPONIBILITÀ LIQUIDE (D=A+B+C)		**53,8**	**(48,7)**
CASSA E DISPONIBILITÀ LIQUIDE ALL'INIZIO DEL PERIODO (E)	**10**	**110,7**	**140,9**
CASSA E DISPONIBILITÀ LIQUIDE ALLA FINE DEL PERIODO (F=D+E)	**10**	**164,5**	**92,2**

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione si rinvia alla sezione “Note Esplicative ai Prospetti Contabili Consolidati” (pagg. 44 - 65) della Relazione Finanziaria Novestrale.

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto del Gruppo IMA

In milioni di Euro	Capitale sociale	Riserva sovrap. azioni	Azioni proprie	Riserva da convers.	Riserva da *fair value*	Altre ris. e utili indivisi	Utile attr. azionisti controllante	Patr. attr. azionisti controllante	Patr. netto di terzi	Totale patr. netto
Saldi al 01.01.2019	**20,4**	**122,8**	**(5,6)**	**(0,6)**	**(2,9)**	**158,9**	**104,0**	**397,0**	**23,9**	**420,9**
Rivalutazione monetaria per iperinflazione	-	-	-	-	-	1,1	-	1,1	-	1,1
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	(16,3)	(62,0)	(78,3)	(14,6)	(92,9)
Destinazione risultato esercizio 2018	-	-	-	-	-	42,0	(42,0)	-	-	-
Variazione di interessenze di minoranza	-	-	-	-	(0,9)	(0,4)	-	(1,3)	2,8	1,5
Utile complessivo	-	-	-	2,9	(1,3)	(2,1)	88,0	87,5	2,5	90,0
Saldi al 30.09.2019	**20,4**	**122,8**	**(5,6)**	**2,3**	**(5,1)**	**183,2**	**88,0**	**406,0**	**14,6**	**420,6**
Saldi al 01.01.2020	**22,5**	**122,8**	**(5,6)**	**0,6**	**(4,3)**	**188,3**	**169,2**	**493,5**	**11,4**	**504,9**
Rivalutazione monetaria per iperinflazione	-	-	-	-	-	1,0	-	1,0	-	1,0
Destinazione risultato esercizio 2019	-	-	-	-	-	169,2	(169,2)	-	-	-
Utile complessivo	-	-	-	(5,1)	(1,5)	(2,9)	42,0	32,5	(1,8)	30,7
Saldi al 30.09.2020	**22,5**	**122,8**	**(5,6)**	**(4,5)**	**(5,8)**	**355,6**	**42,0**	**527,0**	**9,6**	**536,6**

Per maggiori dettagli sulle singole voci di patrimonio netto consolidato si rinvia alle note 11 e 12 all'interno della sezione "Note Esplicative ai Prospetti Contabili Consolidati" (pagg. 53 – 55) della Relazione Finanziaria Novestrale.

Prospetto della posizione finanziaria netta del Gruppo IMA

In milioni di Euro	**30/09/2020**	**31/12/2019**	**30/09/2019**
A. Cassa e disponibilità liquide	(164,5)	(110,7)	(92,2)
B. Altre disponibilità liquide	(2,6)	(4,0)	(4,6)
C. Investimenti in titoli	(14,5)	(11,7)	(9,5)
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	**(181,6)**	**(126,4)**	**(106,3)**
E. Crediti finanziari correnti	**(3,1)**	**(2,5)**	**(3,6)**
F. Debiti bancari correnti	227,7	81,8	176,3
G. Parte corrente indebitamento non corrente	99,2	61,5	68,9
H. Altri debiti finanziari correnti	0,3	1,1	0,6
I. Indebitamente finanziario corrente (F) + (G) + (H)	**327,2**	**144,4**	**245,8**
J. Indebitamento finanziario corrente netto (D) + (E) + (I)	**142,5**	**15,5**	**135,9**
K. Debiti bancari non correnti (quota oltre finanziamenti)	362,5	376,7	391,4
L. Obbligazioni emesse	100,0	145,0	145,0
M. Altri debiti finanziari non correnti	138,8	142,4	139,5
N. Attività finanziarie non correnti	(42,9)	(42,5)	(42,5)
O. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M) + (N)	**558,4**	**621,6**	**633,4**
P. Indebitamento finanziario netto (J) + (O)	**700,9**	**637,1**	**769,3**

Il Gruppo IMA ha inoltre in essere debiti per acquisto partecipazioni per Euro 103,0 milioni (Euro 113,9 milioni al 31 dicembre 2019) riconducibili prevalentemente alle opzioni sottoscritte in relazione all'acquisto di quote di minoranza di società controllate.

L'indebitamento finanziario netto di fine periodo assomma a Euro 700,9 milioni contro Euro 769,3 milioni al 30 settembre 2019 ed Euro 637,1 milioni a fine 2019. L'incremento rispetto alla fine del 2019 deriva principalmente dalla crescita fisiologica legata all'aumento del capitale di funzionamento.

Confrontando poi la posizione finanziaria netta rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio 2019 depurata dalle operazioni straordinarie, si evidenzia un miglioramento di circa Euro 100 milioni, grazie anche al grande *focus* sulla gestione del capitale circolante operativo netto.

Si prevede che l'indebitamento finanziario si contragga significativamente e fisiologicamente nell'ultima parte dell'anno in quanto la data del 30 settembre rappresenta un periodo dell'anno che vede una crescita del capitale circolante legata alla stagionalità del *business*.

Relazioni con parti correlate

Nel presente paragrafo sono descritti i rapporti intercorsi tra l'Emittente e parti correlate negli esercizi chiusi al 30 settembre 2020 e 30 settembre 2019.

Nella seguente tabella sono dettagliati i valori economici per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2020 e 2019 ed i saldi patrimoniali al 30 settembre 2020 e 31 dicembre 2019 con parti correlate.

In milioni di Euro	**Collegate**	**Altre parti correlate**	**Totale**
Attività al 30/09/2020	102,1	4,5	106,6
Attività al 31/12/2019	92,3	5,6	97,9
Passività al 30/09/2020	87,9	16,3	104,2
Passività al 31/12/2019	99,2	17,8	117,0
Ricavi dal 01/01/2020 al 30/09/2020	16,2	3,4	19,6
Ricavi dal 01/01/2019 al 30/09/2019	12,2	5,6	17,8
Costi dal 01/01/2020 al 30/09/2020	84,0	20,4	104,4
Costi dal 01/01/2019 al 30/09/2019	80,1	22,9	103,0

Si segnala inoltre che la voce Altre parti correlate include compensi per Euro 1,4 milioni relativi a prestazioni professionali da parte correlata riconducibile ad un amministratore di IMA.

I rapporti patrimoniali ed economici sopra riportati sono riconducibili principalmente alle società italiane del Gruppo IMA. Si precisa inoltre che sono in essere rapporti con la controllante Sofima in conseguenza all'adesione al consolidato fiscale nazionale, come commentato alla nota 21 all'interno della sezione "Note Esplicative ai Prospetti Contabili Consolidati" (pag. 64) della Relazione Finanziaria Novestrale.

L'ammontare dei rapporti con società collegate riflette il costante impegno del Gruppo IMA nel perseguire una stretta collaborazione con i fornitori che rivestono un ruolo importante per la produzione anche attraverso l'opportunità di far parte della loro compagine sociale. I rapporti patrimoniali ed economici nei confronti delle società collegate hanno essenzialmente natura commerciale. Per ulteriori informazioni si rinvia alla nota 4 (pagg. 48 – 49) della Relazione Novestrale.

Il valore complessivo del costo sostenuto nei primi nove mesi del 2020 per i compensi spettanti ai dirigenti con responsabilità strategiche è pari a circa Euro 3,0 milioni (Euro 5,9 milioni nel corrispondente periodo 2019). Si precisa che tale importo include i compensi relativi a due membri del Consiglio di Amministrazione di IMA.

Nel prospetto che segue sono riportate in sintesi le voci di stato patrimoniale e di conto economico che includono le transazioni con parti correlate e la relativa percentuale di incidenza:

In milioni di Euro	30/09/2020	di cui parti correlate	Incidenza %	31/12/2019	di cui parti correlate	Incidenza %
Situazione patrimoniale-finanziaria						
ATTIVITÀ NON CORRENTI	1.320,4	79,2	6,0%	1.325,0	76,1	5,7%
Crediti commerciali e altri crediti	477,9	24,3	5,1%	480,6	19,2	4,0%
Altre attività correnti	603,3	3,1	0,5%	495,4	2,6	0,5%
ATTIVITÀ CORRENTI	1.081,2	27,4	2,5%	976,0	21,8	2,2%
TOTALE ATTIVO	**2.401,6**	**106,6**	**4,4%**	**2.301,0**	**97,9**	**4,3%**
PATRIMONIO NETTO	536,6	-	-	504,9	-	-
PASSIVITÀ NON CORRENTI	856,1	-	-	945,7	-	-
Debiti commerciali e altri debiti	636,7	104,2	16,4%	663,3	117,0	17,6%
Altre passività correnti	372,2	-	-	187,1	-	-
PASSIVITÀ CORRENTI	1.008,9	104,2	10,3%	850,4	117,0	13,8%
TOTALE PN E PASSIVO	**2.401,6**	**104,2**	**4,3%**	**2.301,0**	**117,0**	**5,1%**

In milioni di Euro	Dal 01/01/2020 al 30/09/2020	di cui parti correlate	Incidenza %	Dal 01/01/2019 al 30/09/2019	di cui parti correlate	Incidenza %
Conto economico						
Ricavi e altri proventi	1.020,2	14,8	1,5%	1.016,3	13,6	1,3%
Costi per materie prime e merci	(428,4)	(68,4)	16,0%	(412,6)	(65,3)	15,8%
Costi per servizi e god. beni di terzi	(202,5)	(34,6)	17,1%	(229,6)	(36,2)	15,8%
Altri costi operativi	(314,1)	(1,2)	0,4%	(302,2)	(1,2)	0,4%
UTILE OPERATIVO	**75,2**			**71,9**		
Proventi (oneri) finanziari netti	(19,2)	0,8	-	43,6	0,8	1,8%
Utile (perdita) partecipazioni a PN	3,8	3,8	100,0%	3,1	3,1	100,0%
Imposte	(19,4)	-	-	(27,9)	-	-
UTILE DEL PERIODO	**40,4**			**90,7**		

Per maggiori dettagli si rinvia alla nota 26 della sezione "Note Esplicative ai Prospetti Contabili Consolidati" (pagg. 66 – 70) della Relazione Finanziaria Novestrale.

Garanzie

Al 30 settembre 2020 il Gruppo IMA ha prestato fidejussioni ed altre garanzie bancarie a favore di clienti per Euro 36,7 milioni per buon funzionamento delle macchine, *bid bond* e anticipi non ancora incassati, fidejussioni a garanzia di contratti di locazione per Euro 7,7 milioni e garanzie a favore di altri per Euro 2,9 milioni.

Inoltre, IMA ha prestato fidejussioni ed altre garanzie (lettere di patronage impegnativo) a favore di terzi nell'interesse di società controllate e collegate a fronte di fidi o finanziamenti prestati dal sistema bancario e del pagamento di canoni di locazione per Euro 303,2 milioni.

Ilapak International SA ha prestato garanzie a favore di terzi nell'interesse di Ilapak Verpackungsmaschinen GmbH per Euro 2,1 milioni.

Infine, si rileva che a fronte degli acconti incassati da clienti sono state rilasciate fidejussioni per Euro 86,3 milioni (Euro 107,3 milioni al 31 dicembre 2019), di cui Euro 31,0 milioni corrispondono principalmente ad utilizzo delle linee di credito garantite da impegni di IMA.

Andamento recente

I ricavi consolidati nei primi nove mesi del 2020 hanno raggiunto Euro 1.015,8 milioni, in aumento dello 0,7% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente nonostante il rallentamento del primo trimestre generato dalla situazione Covid-19 parzialmente recuperato nel corso del secondo e terzo trimestre dell'anno. In particolare, nel terzo trimestre l'attività produttiva del Gruppo non è stata inferiore alla media dei trimestri precedenti in quanto nel mese di agosto non vi sono state riduzioni legate al periodo solitamente dedicato alle ferie. Questo risultato è riconducibile al livello di portafoglio ordini esistente a fine esercizio 2019 ed all'acquisizione ordini dell'esercizio in corso.

Ricordiamo sempre che il settore in cui opera il Gruppo IMA è generalmente caratterizzato da risultati infrannuali non pienamente rappresentativi rispetto a quelli attesi per l'intero esercizio a causa di distribuzioni temporali che possono variare in maniera significativa come accaduto nel corso del terzo trimestre di quest'anno.

A fine settembre l'utile lordo industriale (in percentuale sui ricavi) si è attestato al 35,9% contro il 34,9% del corrispondente periodo 2019 in seguito al diverso mix di prodotti che ha caratterizzato i primi nove mesi dell'esercizio.

Le spese di ricerca e sviluppo imputate al conto economico del periodo ammontano a Euo 45,3 milioni e in crescita rispetto all'anno precedente (Euro 40,5 milioni).

Le spese commerciali e di vendita diminuiscono rispetto all'esercizio precedente (Euro 99,0 milioni rispetto a Euro 102,5 milioni) e includono le provvigioni passive pari a Euro 11,5 milioni (Euro 11,9 milioni al 30 settembre 2019) in leggera diminuzione per effetto del diverso mix di vendita.

Le spese generali ed amministrative aumentano a Euro 147,1 milioni rispetto all'esercizio precedente (Euro 130,5 milioni) con un contributo del *business* Record S.p.A. per complessivi Euro 0,2 milioni.

L'utile operativo (EBIT) ha raggiunto un risultato di Euro 75,2 milioni contro Euro 71,9 milioni del corrispondente periodo 2019, dopo aver scontato oneri non ricorrenti per Euro 2,0 milioni prevalentemente legati ai costi straordinari sostenuti in seguito all'emergenza Covid-19 per Euro 1,5 milioni e agli oneri accessori relativi alle acquisizioni completate nel corso dell'esercizio.

Il saldo fra oneri e proventi finanziari risulta negativo per Euro 19,2 milioni (positivo per Euroo 43,6 milioni al 30 settembre 2019). La variazione è principalmente dovuta alla rimisurazione, pari a Euro 56,3 milioni avvenuta nel 2019, al *fair value* dell'interessenza del 25% già detenuta in ATOPbi S.p.A. alla data di acquisizione del controllo in quanto aggregazione aziendale realizzata in più fasi.

Conseguentemente a quanto riportato nei punti precedenti, l'utile prima delle imposte risulta quindi positivo per Euro 59,8 milioni contro Euro 118,6 milioni a fine settembre 2019.

L'utile del periodo si assesta a Euro 40,4 milioni contro Euro 90,7 milioni del corrispondente periodo dell'anno precedente, dopo aver scontato imposte pari a Euro 19,4 milioni contro Euro 27,9 milioni. La variazione è legata agli elementi espressi nei punti precedenti.

B.3. PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO

Alla Data del Documento di Offerta sono da considerarsi come persone che agiscono di concerto con l'Offerente (le "**Persone che Agiscono di Concerto**") i seguenti soggetti:

(i) ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. a), del TUF, May, gli Azionisti di Sofima (*i.e.* Alva, Amca, Ipercubo, Lefa, Mefa, 4emme, PM Investments, Cofiva e Fariniundici), Veicolo Management, FamCo, in quanto aderenti al Patto Parasociale;

(ii) ai sensi dell'articolo 101- *bis*, comma 4-*bis*, lett. b), del TUF, Sofima Holding, Sofima PIK e Sofima, in quanto società che esercitano, direttamente o indirettamente, il controllo sull'Offerente; e

(iii) gli Altri Concertisti.

Con riferimento agli Altri Concertisti, si precisa che, fatta eccezione per i Signori Alberto Vacchi, Sergio Marzo, Luca Poggi e Stefano Cataudella che parteciperanno al Reinvestimento, gli Altri Concertisti non sono coinvolti nelle negoziazioni relative al Reinvestimento e sono pertanto considerati "*persone che agiscono di concerto*" con l'Offerente esclusivamente ai fini dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, del TUF e dell'articolo 44-*quater*, comma 1, del Regolamento Emittenti.

B.4. INTERMEDIARI

UniCredit Bank AG, Succursale di Milano, con sede legale in Piazza Gae Aulenti n. 4 – Torre C, Milano è il soggetto incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni (l'"**Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni**").

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

(i) UniCredit Bank AG, Succursale di Milano;

(ii) BNP Paribas Securities Services – Succursale di Milano;

(iii) EQUITA SIM S.p.A.; e

(iv) Intermonte SIM S.p.A.

Le Schede di Adesione potranno pervenire agli Intermediari Incaricati anche per il tramite di tutti gli intermediari depositari autorizzati all'offerta di servizi finanziari aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (gli "**Intermediari Depositari**") nei termini specificati alla Sezione F, Paragrafo F.1.2, del Documento di Offerta.

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

Gli Intermediari Incaricati ovvero, nei casi di cui al punto (ii) che precede, gli Intermediari Depositari, verificheranno la regolarità e conformità delle Schede di Adesione e delle Azioni alle condizioni dell'Offerta e provvederanno al pagamento del Corrispettivo per Azione per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta secondo le modalità e i tempi indicati nella Sezione F del Documento di Offerta.

Alla Data di Pagamento, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni trasferirà le Azioni su un conto deposito titoli intestato all'Offerente.

Si rende noto che il Documento di Offerta, i relativi allegati e la Scheda di Adesione nonché i documenti indicati nella Sezione L del Documento di Offerta saranno disponibili al pubblico per la consultazione presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle

Adesioni, presso gli Intermediari Incaricati nonché presso la sede legale dell'Emittente.

B.5. GLOBAL INFORMATION AGENT

Morrow Sodali S.p.A., con sede legale in Roma, via XXIV Maggio 43, è stato nominato dall'Offerente quale *global information agent* al fine di fornire informazioni relative all'Offerta a tutti gli azionisti dell'Emittente (il "**Global Information Agent**").

A tal fine, il Global Information Agent ha predisposto un *account* di posta elettronica dedicato all'Offerta (opa.ima@investor.morrowsodali.com), nonché il numero verde 800 141 774 (per chiamate dall'Italia) e il numero +39 06 97 63 57 50 (per chiamate dall'estero). Tali numeri saranno attivi per tutta la durata del Periodo di Adesione nei giorni feriali, dalle ore 9:00 alle ore 18:00, ora italiana.

Il sito internet del Global Information Agent è www.morrowsodali-transactions.com.

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

C.1. CATEGORIA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ

L'Offerta ha a oggetto complessivamente massime n. 13.920.441 azioni ordinarie dell'Emittente, ciascuna del valore nominale di Euro 0,52, rappresentative complessivamente del 32,214% del capitale sociale di IMA, di cui n. 43.212.509 azioni ordinarie IMA, pari alla totalità delle azioni ordinarie di IMA, dedotte (i) le complessive n. 29.185.068 azioni ordinarie, rappresentative del 67,538% circa del capitale sociale di IMA e, in virtù della maggiorazione dei diritti di voto spettante all'Offerente, del 77,302% dei relativi diritti di voto, detenute sia dall'Offerente che dalle Persone che Agiscono di Concerto alla Data del Documento di Offerta, e (ii) le n. 107.000 azioni proprie dell'Emittente, pari allo 0,248% del capitale sociale dell'Emittente, alla data del Documento di Offerta.

L'Offerta è rivolta, nei limiti di quanto precisato alla Sezione F, Paragrafo F.4, del Documento di Offerta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente. L'Offerta non è soggetta a condizioni di efficacia.

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

L'Offerente si riserva di effettuare ulteriori acquisti di Azioni ordinarie dell'Emittente al di fuori dell'Offerta che saranno resi noti al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c) del Regolamento Emittenti.

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

C.2. AUTORIZZAZIONI

L'Offerta, in quanto obbligatoria ai sensi dell'articolo 106 comma 1, del TUF, non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia.

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

Per completezza, si segnala che l'Acquisizione costituisce un'operazione di concentrazione ai sensi delle normative applicabili in materia di tutela della concorrenza e del mercato. Per tale ragione, May Holding S.à r.l. ha effettuato una preventiva notifica dell'Acquisizione alle competenti autorità garanti della concorrenza e del mercato nei seguenti Paesi: Unione europea (presso la Commissione Europea), Cina, Macedonia del Nord, Montenegro, Russia e Serbia. Prima della Data di Esecuzione, le suddette autorità garanti della concorrenza e del mercato hanno rilasciato le autorizzazioni di propria competenza.

May Holding S.à r.l. ha altresì effettuato una preventiva notifica dell'Acquisizione alla competente autorità garante della concorrenza e del mercato Mercato comune dell'Africa orientale e meridionale ("**COMESA**") che ha rilasciato la propria autorizzazione in data 12 novembre 2020.

Si indicano nella seguente tabella in forma riassuntiva le date in cui le suddette autorità garanti della concorrenza e del mercato hanno rilasciato le autorizzazioni all'Acquisizione.

Stato	*Data*	*Rimedi / Altre prescrizioni*
Macedonia del Nord	3 settembre 2020	-
Serbia	4 settembre 2020	-
Russia	10 settembre 2020	-
Cina	24 settembre 2020	-
Montenegro	15 ottobre 2020	-
Unione europea	19 ottobre 2020	-
COMESA	12 novembre 2020	-

Si segnala altresì che, a seguito di una comunicazione effettuata in data 6 agosto 2020 dallo Sponsor Finanziario e SOFIMA ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2 commi 2 e 5 del Decreto Legge 15 marzo 2012, n. 21 (convertito, con modifiche, dalla Legge 11 maggio 2012, n. 56 come successivamente modificato e integrato), in data 9 settembre 2020 il Governo Italiano ha comunicato ai soggetti notificanti che la normativa in materia di c.d. Golden Power non trova applicazione all'Acquisizione.

D. STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA

D.1. NUMERO E CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DA IMA E POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, CON LA SPECIFICAZIONE DEL TITOLO DI POSSESSO E DEL DIRITTO DI VOTO

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene, insieme alle Persone che Agiscono di Concerto, n. 29.185.068 azioni ordinarie IMA, corrispondenti, alla medesima data, al 67,538% del capitale sociale dell'Emittente e, in virtù della maggiorazione dei diritti di voto, al 77,302% dei relativi diritti di voto. Si prevede che le azioni dell'Emittente di titolarità delle Persone che Agiscono di Concerto saranno vendute all'Offerente al di fuori dell'Offerta, a un prezzo pari al Corrispettivo per Azione, al fine di razionalizzare la partecipazione di controllo sull'Emittente.

Per completezza, si precisa che, alla Data del Documento di Offerta, fatta eccezione per le partecipazioni di seguito indicate, le Persone che Agiscono di Concerto non detengono direttamente o indirettamente tramite alcun veicolo diverso dall'Offerente alcuna azione ordinaria dell'Emittente.

Soggetto	Carica	N. Azioni detenute direttamente	Percentuale del capitale di IMA	N. Azioni detenute indirettamente	Percentuale del capitale di IMA
Alberto Vacchi	CEO	-	-	20.520 (tramite Alva) 19.779 (tramite Grecale Partecipazioni)	0,04749% 0,04577%
Cataudella Stefano	Senior Advisor and Director	8.813	0,02039%	19.779 (tramite Grecale Partecipazioni[7])	0,04577%
Poggi Luca	Senior Advisor and Director	-	-	210.806 (tramite Fariniundici)	0,48784%
Marzo Sergio	CFO	52.029	0,12040%	-	0,00000%
Vacchi Marco	Amministratore Alva	55.000	0,12728%		
Verati Annamaria		-	0,00000%		
Minelli Vacchi Gregorio	Amministratore Alva	2.150	0,00498%		
Rossi Anna Gaia		1.700	0,00393%	1.000 (tramite Ro.Ma)	0,00231%
Vacchi Anna Maria	Amministratore So.Fi.M.A.	85	0,00020%		
Schiavina Alessandra		39	0,00009%		

[7] Si precisa che entrambi i Sigg. Alberto Vacchi e Stefano Cataudella sono azionisti di Grecale Partecipazioni, società titolare di n. 19.779 azioni ordinarie dell'Emittente, pari allo 0,04577% del relativo capitale sociale.

Schiavina Maria Carla		39	0,00009%
Schiavina Lorenza		39	0,00009%
Vacchi Paola	Amministratore So.Fi.M.A.	-	0,00000%
Vacchi Gianluca		-	0,00000%
Vacchi Bernardo	Amministratore So.Fi.M.A.	-	0,00000%
Stefano Malagoli	Amministratore 4 Emme	7.570	0,01752%
Andrea Malagoli	Amministratore Ipercubo	-	0,00000%
Maurizia Malagoli	Amministratore P.M. Investment	-	0,00000%
Giulia Panzani	Amministratore P.M. Investment	-	0,00000%
Sara Panzani	Amministratore P.M. Investment	-	0,00000%
Gnugnoli Emanuele	Amministratore Fariniundici	1.500	0,00347%

Né l'Offerente né le Persone che Agiscono di Concerto detengono altri strumenti finanziari emessi dall'Emittente o aventi come sottostante detti strumenti.

D.2. CONTRATTI DI RIPORTO, PRESTITO TITOLI, USUFRUTTO O COSTITUZIONE DI PEGNO, OVVERO ULTERIORI IMPEGNI SUI MEDESIMI STRUMENTI

Alla Data del Documento di Offerta, fatta eccezione per il pegno da costituirsi sulle azioni dell'Emittente di titolarità dell'Offerente (ivi incluse le azioni che verranno acquistate ad esito dell'Offerta) concesso a garanzia, *inter ali*a, delle obbligazioni derivanti dal Contratto di Finanziamento *Bridge Senior Secured* (e, in caso di rifinanziamento dello stesso, del Prestito Obbligazionario), del Contratto di Finanziamento *Revolving Super Senior* e del Contratto di Finanziamento *Guarantee Super Senior* (nei termini ivi previsti), né l'Offerente né (per quanto a conoscenza dell'Offerente) le Persone che Agiscono di Concerto hanno stipulato contratti di riporto o prestito titoli, costituito diritti di usufrutto o di pegno o assunto ulteriori impegni di altra natura aventi come sottostante le azioni ordinarie dell'Emittente (quali, a titolo esemplificativo, contratti di opzione, future, *swap*, contratti a termine su detti strumenti finanziari), 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. INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE

L'Offerente pagherà a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo pari a Euro 68,00 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta (il "**Corrispettivo per Azione**").

Come già indicato al Paragrafo 1.2 delle Premesse al Documento di Offerta, l'Esborso Massimo, nel caso di piena adesione alla stessa, sarà pari a Euro 946.589.988.

Il Corrispettivo per Azione 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 aderenti all'Offerta.

Considerata la natura obbligatoria dell'Offerta e tenuto conto della struttura della operazione da cui sorge l'obbligo di promuovere l'Offerta, il Corrispettivo per Azione è stato fissato conformemente a quanto disposto dall'articolo 106, comma 2, del Testo Unico della Finanza, ai sensi del quale l'Offerta deve essere promossa a un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto per acquisti di azioni di IMA, nei dodici mesi anteriori alla data della comunicazione di cui all'articolo 102, comma 1, del TUF, alla luce dell'interpretazione fornita dalla Consob, 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 Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente hanno acquistato azioni dell'Emittente a un prezzo più elevato del Corrispettivo per Azione nei dodici mesi antecedenti la data della comunicazione di cui all'articolo 102, comma 1, del TUF, il Corrispettivo per Azione, pari a Euro 68,00, è pari alla valorizzazione unitaria delle azioni dell'Emittente convenzionalmente riconosciuta dalle parti, nel contesto delle negoziazioni dell'Accordo di Investimento e di Compravendita, nel corrispettivo concordato tra l'Offerente e i Venditori ai sensi dell'Accordo di Investimento e di Compravendita per l'acquisto della Partecipazione Sofima.

Al riguardo, si precisa che, nell'ambito dell'Accordo di Investimento e di Compravendita, il corrispettivo per l'acquisto della Partecipazione Sofima, pari a Euro 259.069.822,00 è stato determinato come segue: a Euro 1.516.073.192, corrispondenti a Euro 68,00 per ciascuna delle 22.295.194 Azioni IMA detenute da Sofima tramite Sofima PIK, vengono sottratti Euro 157.550.571,70, corrispondenti all'indebitamento finanziario netto di Sofima alla Data di Esecuzione. Il risultato viene moltiplicato per il rapporto tra il numero di azioni nella Partecipazione Sofima e il numero di azioni nell'intero capitale di Sofima.

Nella determinazione della suddetta valorizzazione né lo Sponsor Finanziario né May si sono avvalse di pareri di esperti o di appositi documenti di valutazione della stessa.

Si precisa infine che, nell'ambito dell'Acquisizione, non sono stati sottoscritti ulteriori accordi, né sono stati pattuiti corrispettivi ulteriori anche in natura, che possano assumere rilevanza ai fini della determinazione del Corrispettivo per Azione.

E.2. CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL'OFFERTA

L'Esborso Massimo per l'Offerta in caso di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti gli aventi diritto sarà pari a Euro 946.589.988.

E.3. CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO PER AZIONE CON ALCUNI INDICATORI RELATIVI ALL'EMITTENTE

Nella tabella che segue sono riportati i principali indicatori relativi all'Emittente, con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2018 e al 31 dicembre 2019.

Indicatori degli Ultimi Due Esercizi - Valori consolidati		
Dati in milioni di Euro, eccetto i valori per azione indicati in Euro	**2019**	**2018**
Dividendi distribuiti nel corso dell'esercizio (agli azionisti della controllante)	78,3	66,7
Utile netto[1]	169,2	104,0
EBITDA Adjusted	281,0	260,0
Cash Flow Totale[2]	250,9	148,1
Patrimonio Netto[1]	493,5	397,0
In Euro per azione		
Dividendi distribuiti nel corso dell'esercizio per azione[3]	2,00	1,70
Utile netto[1] per azione[4]	4,26	2,65
EBITDA Adjusted per azione[4]	7,07	6,62
Cash Flow[2] per azione[4]	6,31	3,77
Patrimonio Netto[1] per azione[5]	11,45	10,14

Fonte: Bilanci consolidati dell'Emittente al 31 dicembre 2019 e 31 dicembre 2018.

(1) Attribuibile agli azionisti della controllante.

(2) Calcolato come somma dell'utile netto (o perdita netta) più le svalutazioni e gli ammortamenti.

(3) Calcolato sulla base del numero di azioni ordinarie in circolazione alla distribuzione del dividendo al netto delle azioni proprie.

(4) Calcolato sulla base del numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione del periodo al netto delle azioni proprie.

(5) Calcolato sulla base del numero di azioni ordinarie in circolazione alla fine dell'esercizio al netto delle azioni proprie.

Considerata la natura dell'attività svolta dall'Emittente e i multipli generalmente utilizzati dagli analisti finanziari, sono stati considerati i seguenti moltiplicatori:

(i) EV / Ricavi, rappresenta il rapporto tra l'*Enterprise Value* (calcolato come la somma algebrica tra la capitalizzazione di mercato, la posizione finanziaria netta, le partecipazioni di minoranza, i fondi pensione meno le partecipazioni in società collegate) e i ricavi;

(ii) EV / EBITDA Adjusted, rappresenta il rapporto tra l'*Enterprise Value* e l'EBITDA ante partite non ricorrenti;

(iii) P / E, rappresenta il rapporto tra la capitalizzazione di mercato e l'utile netto;

(iv) P / Cash Flow, rappresenta il rapporto tra la capitalizzazione di mercato e il *Cash Flow*, calcolato come somma dell'utile netto (o perdita netta) più le svalutazioni e gli ammortamenti.

La seguente tabella indica i moltiplicatori EV / Ricavi, EV / EBITDA Adjusted, P / E e P / Cash Flow relativi all'Emittente con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2018 calcolati sulla base del Corrispettivo per Azione.[8]

Moltiplicatori di prezzo	**2019**	**2018**

[8] Si segnala che non è stato inserito il moltiplicatore P / Patrimonio Netto dal momento che lo stesso è generalmente un moltiplicatore di prezzo significativo per istituzioni finanziarie e banche ma non ha una particolare rilevanza valutativa nel caso di una società industriale, quale è l'Emittente, che trae gran parte del proprio vantaggio competitivo da fattori immateriali legati allo sviluppo tecnologico.

EV / Ricavi	2,3x	2,5x
EV / EBITDA Adjusted	13,2x	14,3x
P / E	17,3x	28,2x
P / Cash Flow	11,7x	19,8x

Fonte: Elaborazioni su dati presenti nella Relazione Semestrale dell'Emittente al 30 giugno 2020 e nei Bilanci consolidati dell'Emittente al 31 dicembre 2019 e 31 dicembre 2018.

A meri fini illustrativi, tali moltiplicatori sono stati raffrontati con gli analoghi dati per gli esercizi 2018 e 2019 relativi a un campione di società quotate in Europa e nel Nord America nei principali settori di attività dell'Emittente e ritenute parzialmente comparabili (macchine automatiche per il processo e il confezionamento), calcolati sulla base della quotazione di borsa antecedente la data di annuncio dell'Offerta.

Le società considerate sono brevemente descritte di seguito.

Alfa Laval, società con sede a Lund (Svezia), è attiva nel design, produzione e commercializzazione di prodotti e macchinari per (i) lo scambio termico dei liquidi, solidi e gas, (ii) la separazione di materiali e liquidi, (iii) la movimentazione dei fluidi e (iv) altri processi industriali quali la distillazione, la desalinizzazione delle acque, il filtraggio dei gas ed altre attività connesse all'industria alimentare.

ATS Automation, società basata a Cambridge (Canada), è attiva nel design, produzione e commercializzazione di macchinari e software per l'automatizzazione dei processi industriali e l'incremento dell'efficienza produttiva. ATS Automation fornisce soluzioni automatizzate per un'ampia gamma di industrie, tra cui medica, manifatturiera, elettronica, alimentare, nucleare, logistica e imballaggio, dei trasporti e dell'energia.

GEA Group, società con sede a Düsseldorf (Germania), è attiva nel design, produzione e commercializzazione di un'ampia gamma di soluzioni tecnologiche per l'intera filiera alimentare ed altri settori industriali, tra cui quello farmaceutico, *utilities* e marino. Il portafoglio prodotti della società include (i) macchinari per l'industria dei latticini, (ii) soluzioni per la lavorazione degli alimenti ed il confezionamento, (iii) macchinari per la refrigerazione, (iv) distillatori ed altre apparecchiature per l'industria del *beverage*, (v) equipaggiamenti per l'industria marina e (vi) macchine impiegate per la lavorazione di composti chimici e biologici.

John Bean Technologies, società con sede a Chicago (Illinois, USA), è attiva nel design, produzione e commercializzazione di macchinari per l'industria alimentare, per gli aeroporti e per la logistica. La società produce (i) macchinari per la lavorazione degli alimenti, refrigeratori, forni, sterilizzatori, friggitrici, etichettatrici, spremitori e confezionatrici, (ii) macchinari e veicoli per le attività aeroportuali di terra sia civili che militari (spostamento aerei, gestione bagagli e rifornimento), porte e bracci semoventi per il carico dei passeggeri e sistemi di controllo e sicurezza e (iii) macchinari e veicoli per la movimentazione pacchi ed imballi.

Krones, società con sede a Neutraubling (Germania), è attiva nel settore della lavorazione, imballaggio e logistica di bevande. La società è attiva nel design, sviluppo e commercializzazione di (i) macchinari per la produzione di birra, soft drinks, acqua ed alimenti liquidi, (ii) macchine per il riempimento, confezionamento, etichettatura ed ispezione e controllo e (iii) sistemi di movimentazione e gestione del magazzino.

Marel, società basata a Gardabaer (Islanda), è attiva nel design, produzione e commercializzazione di macchinari per l'industria alimentare. La società offre (i) un set completo di macchine per la lavorazione e preparazione di vari prodotti a base di carne e pesce, (ii) macchinari per la pesa, il trasporto, l'impacchettamento e la logistica, (iii) sistemi di trattamento delle acque e (iv) macchinari per la preparazione di alimenti a base di patate.

SPX Flow, società basata a Charlotte (North Carolina, USA), è attiva nel design, produzione e commercializzazione di sistemi per la lavorazione e il trasporto dei fluidi per l'industria

alimentare ed altri settori, tra cui chimico, minerario, farmaceutico, marittimo e cantieristica navale, edile e trattamento acque. Il portafoglio prodotti della società include pompe, valvole, scambiatori di calore, miscelatori, sistemi per il trattamento dell'aria e dei gas, vaporizzatori, omogeneizzatori e sistemi di filtraggio.

	EV / Ricavi		EV / EBITDA Adjusted		P / E		P / Cash Flow	
Società comparabili	**2019**	**2018**	**2019**	**2018**	**2019**	**2018**	**2019**	**2018**
Alfa Laval	2,1x	2,4x	10,9x	13,5x	16,7x	20,2x	12,4x	15,2x
ATS	1,4x	1,5x	9,8x	11,1x	28,0x	22,7x	18,0x	18,8x
GEA Group	1,4x	1,4x	14,4x	12,8x	n.s.	n.s.	n.s.	17,4x
John Bean Technologies	1,9x	1,9x	12,6x	14,5x	23,2x	28,7x	15,4x	18,5x
Krones	0,6x	0,6x	9,8x	7,3x	n.s.	11,8x	9,2x	7,0x
Marel	2,8x	3,0x	16,4x	16,8x	31,8x	28,5x	20,8x	19,7x
SPX Flow	1,2x	1,1x	9,7x	9,6x	n.s.	37,5x	n.s.	19,3x
Media	**1,6x**	**1,7x**	**12,0x**	**12,2x**	**24,9x**	**24,9x**	**15,2x**	**16,5x**
Mediana	**1,4x**	**1,5x**	**10,9x**	**12,8x**	**25,6x**	**25,6x**	**15,4x**	**18,5x**
IMA[1]	**2,3x**	**2,5x**	**13,2x**	**14,3x**	**17,3x**	**28,2x**	**11,7x**	**19,8x**

Fonte: Registrazioni e informazioni pubbliche dell'Emittente e delle altre società; FactSet al 28 luglio 2020.
(1) Calcolato sulla base del Corrispettivo per Azione.

I moltiplicatori relativi all'Emittente con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2018 sono stati calcolati sulla base del valore patrimoniale implicito dell'Emittente (Corrispettivo per Azione moltiplicato per il numero di azioni in circolazione) e della posizione finanziaria netta (inclusiva dei debiti per acquisito di partecipazioni riconducibili prevalentemente alle opzioni sottoscritte in relazione all'acquisto di quote di minoranza di società controllate), delle partecipazioni di minoranza, dei fondi pensione e delle partecipazioni in società collegate secondo gli ultimi dati finanziari registrati prima della data di annuncio dell'Offerta.

Per le società del campione, i moltiplicatori sono stati invece determinati sulla base della capitalizzazione di mercato registrata il 28 luglio 2020 e della posizione finanziaria netta, delle partecipazioni di minoranza, dei fondi pensione e delle partecipazioni in società collegate secondo gli ultimi dati finanziari registrati prima della data di annuncio dell'Offerta.

Si precisa che i moltiplicatori sono stati redatti esclusivamente ai fini dell'inserimento nel Documento di Offerta e potrebbero non essere i medesimi in operazioni diverse, seppur analoghe; la sussistenza di diverse condizioni di mercato potrebbe inoltre condurre, in buona fede, ad analisi e valutazioni, in tutto o in parte, differenti da quelle rappresentate.

Tali moltiplicatori sono stati elaborati in base a dati storici ed informazioni pubblicamente disponibili, nonché in base a parametri e presupposti soggettivi determinati secondo metodologie di comune applicazione e sono riportati, per ulteriore informazione ed illustrazione e a titolo puramente indicativo, senza alcuna pretesa di completezza. Si rappresenta altresì la limitata significatività dei moltiplicatori riportati nella tabella precedente anche data: la modifica del perimetro di consolidamento di alcune società e l'applicazione del principio contabile IFRS 16.

E.4. MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DEI PREZZI UFFICIALI REGISTRATI DALLE AZIONI DELL'EMITTENTE NEI DODICI MESI PRECEDENTI LA DATA DELL'ANNUNCIO DELL'ACQUISIZIONE

La seguente tabella riporta le medie aritmetiche ponderate per i volumi giornalieri delle quotazioni ufficiali delle azioni ordinarie di IMA registrate in ciascuno dei dodici mesi precedenti il 28 luglio 2020 (ultimo Giorno di Borsa Aperta precedente la data in cui è stata

comunicata al mercato la sottoscrizione dell'Accordo di Investimento e di Compravendita).

Periodo	Volumi complessivi (migliaia di azioni)	Volumi complessivi in migliaia di Euro	Prezzo medio ponderato (in Euro)	Corrispettivo[1] vs. prezzo medio ponderato
1 Luglio – 28 Luglio 2020	4.145	226.458	54,64	*24,5%*
Giugno 2020	3.077	171.871	55,85	*21,8%*
Maggio 2020	1.887	105.863	56,11	*21,2%*
Aprile 2020	1.662	104.640	62,97	*8,0%*
Marzo 2020	2.654	130.338	49,12	*38,4%*
Febbraio 2020	1.858	109.776	59,09	*15,1%*
Gennaio 2020	1.445	90.745	62,78	*8,3%*
Dicembre 2019	1.072	71.094	66,35	*2,5%*
Novembre 2019	2.236	143.208	64,04	*6,2%*
Ottobre 2019	1.080	66.983	62,03	*9,6%*
Settembre 2019	875	55.195	63,07	*7,8%*
Agosto 2019	1.489	96.766	64,97	*4,7%*
29 Luglio – 31 Luglio 2019	103	7.225	70,39	*-3,4%*

Fonte: FactSet al 28 luglio 2020.

Nota: 1) Corrispettivo per Azione.

Il prezzo ufficiale per azione rilevato alla chiusura del 28 luglio 2020 (ultimo Giorno di Borsa Aperta precedente la data in cui è stata comunicata al mercato la sottoscrizione dell'Accordo di Investimento e di Compravendita) è stato pari a Euro 59,78 (fonte: FactSet). Il Corrispettivo per Azione incorpora un premio del 13,7% rispetto a tale prezzo. Il premio rispetto alla media ponderata sui volumi dei prezzi ufficiali nel mese precedente alla data del 28 luglio 2020 risulta pari a 24,6%.

Il prezzo ufficiale per azione rilevato alla chiusura dell'11 dicembre 2020 (ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data del Documento di Offerta) è stato pari a Euro 67,86 (fonte: FactSet).

Nella seguente tabella viene riportato un confronto tra il Corrispettivo per Azione e: (i) l'ultimo prezzo ufficiale di chiusura delle azioni registrato il 28 luglio 2020 e (ii) la media aritmetica ponderata sui volumi dei prezzi ufficiali relativa a 1, 3, 6 mesi ed 1 anno precedenti la chiusura del mercato del 28 luglio 2020 (data in cui è stata comunicata al mercato la sottoscrizione

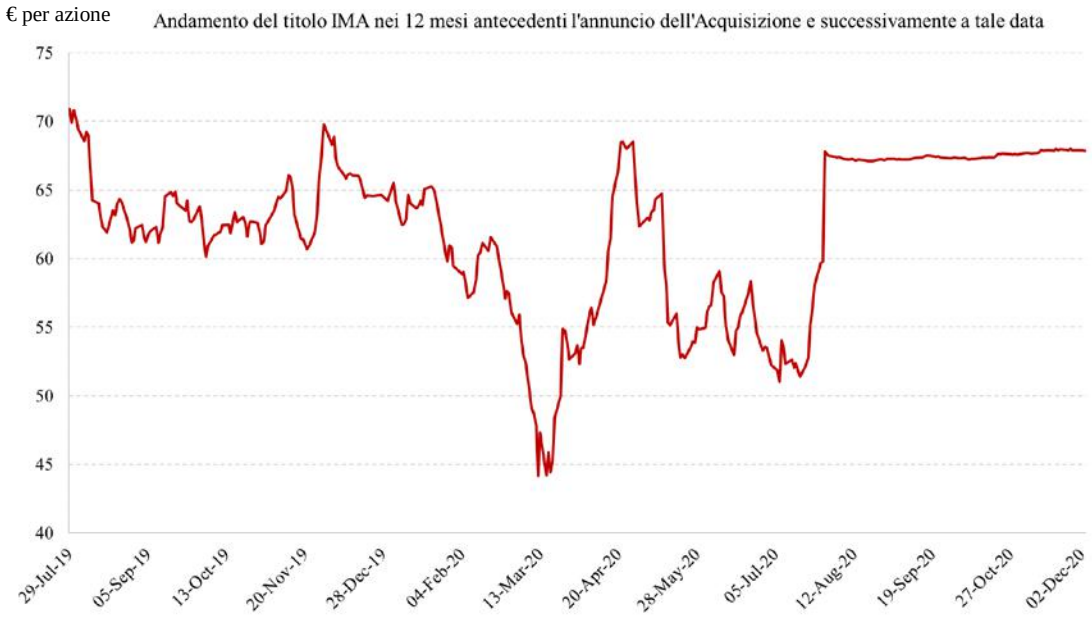
dell'Accordo di Investimento e di Compravendita):

Periodo di riferimento	Prezzo medio ponderato nel periodo	Corrispettivo[1] vs prezzo medio ponderato di periodo
Prezzo medio ponderato sui volumi - ultimo Giorno di Borsa Aperta pre annuncio (28 luglio 2020)	59,78	13,7%
Prezzo medio ponderato sui volumi - 1 mese precedente il 28 luglio 2020	54,56	24,6%
Prezzo medio ponderato sui volumi - 3 mesi precedenti il 28 luglio 2020	55,48	22,6%
Prezzo medio ponderato sui volumi - 6 mesi precedenti il 28 luglio 2020	55,61	22,3%
Prezzo medio ponderato sui volumi - 1 anno precedente il 28 luglio 2020	58,53	16,2%

Fonte: FactSet al 28 luglio 2020.

Nota: 1) Corrispettivo per Azione.

Il grafico seguente illustra l'andamento del prezzo ufficiale del titolo dell'Emittente relativo agli ultimi 12 mesi fino al 28 luglio 2020 (ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della data in cui è stata comunicata al mercato la sottoscrizione dell'Accordo di Investimento e di Compravendita) e successivamente a tale data:



Fonte: FactSet al 2 dicembre 2020.

E.5. INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI ALLE AZIONI DELL'EMITTENTE IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO

Nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso non sono state effettuate operazioni finanziarie

(quali fusioni, scissioni, aumenti di capitale, offerte pubbliche) che abbiano comportato una valutazione delle azioni ordinarie dell'Emittente, né per quanto a conoscenza dell'Offerente si sono verificati trasferimenti di pacchetti significativi di azioni ordinarie dell'Emittente, fatta eccezione per l'acquisto di azioni ordinarie IMA oggetto dell'Accordo di Investimento e di Compravendita e per le operazioni societarie infragruppo tra Sofima e l'Offerente che hanno avuto effetto tra il 9 novembre 2020 e il 16 novembre 2020, mediante le quali Sofima ha trasferito la Partecipazione IMA da essa precedentemente detenuta a Sofima PIK, la quale ha a sua volta trasferito la Partecipazione IMA a Sofima Holding, la quale ha infine trasferito la Partecipazione IMA all'Offerente. Per ulteriori informazioni in merito al valore attribuito alle azioni dell'Emittente in occasione di tali operazioni, anche mediante perizie predisposte da esperti indipendenti, si rinvia al Paragrafo 2 del Documento di Offerta.

Per completezza, si rappresenta che in data 5 novembre 2019 ha avuto efficacia la fusione per incorporazione della società GIMA TT S.p.A. ("**GIMA TT**"), società controllata e soggetta all'attività di direzione e coordinamento di IMA, nell'Emittente (la "**Fusione GIMA TT**"). Nell'ambito della Fusione GIMA TT, la quale ha avuto luogo prendendo a riferimento i bilanci al 31 dicembre 2018 di IMA e di GIMA TT, le società coinvolte non hanno effettuato una valutazione delle azioni ordinarie dell'Emittente, essendo lo scopo principale delle valutazioni delle società interessate da fusioni l'ottenimento di valori relativi raffrontabili ai fini della determinazione del rapporto di cambio. A tale riguardo si evidenzia che la Fusione GIMA TT è stata eseguita secondo un rapporto di cambio pari a n. 11,4 azioni ordinarie IMA da nominali Euro 0,52 per ogni n. 100 azioni ordinarie di GIMA TT. Da ultimo, si evidenzia che, per quanto occorrer possa, nel giorno di borsa aperta precedente la data di efficacia della Fusione GIMA TT, il prezzo delle azioni ordinarie dell'Emittente e di GIMA TT registrato alla chiusura del mercato era pari a rispettivamente a Euro 63,25 ed Euro 7,17.

E.6. INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI, DA PARTE DELL'OFFERENTE E DELLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO, OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITA SULLE AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA, CON INDICAZIONE DEL NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI ACQUISTATI E VENDUTI

Negli ultimi dodici mesi l'Offerente e (per quanto a conoscenza dell'Offerente) le Persone che Agiscono di Concerto con il medesimo (o comunque persone che agiscono di concerto con il medesimo ai sensi delle applicabili disposizioni del TUF e del Regolamento Emittenti) non hanno posto in essere operazioni di acquisto e/o vendita di azioni dell'Emittente, fatta eccezione per (i) l'acquisto di azioni ordinarie IMA oggetto dell'Accordo di Investimento e di Compravendita (*i.e.* la Partecipazione IMA); (ii) i trasferimenti effettuati, in parte mediante compravendita e in parte mediante conferimento in natura, da Sofima a Sofima PIK, avvenuti tra il 9 e il 16 novembre 2020, al fine di trasferire la Partecipazione IMA da Sofima a Sofima PIK, da Sofima PIK a Sofima Holding e da questa all'Offerente; e (iii) le operazioni di seguito riportate.

Data	**Soggetto**	**Luogo dell'operazione**	**Natura dell'operazione**	**Quantità di Azioni**	**% capitale sociale**	**Valuta**	**Prezzo per Azione**
25/11/2020	Offerente	Fuori mercato	Acquisto	23.600	0,05%	Euro	68,00
25/11/2020	Offerente	Fuori mercato	Acquisto	80.484	0,19%	Euro	68,00
25/11/2020	Offerente	Fuori mercato	Acquisto	86.402	0,20%	Euro	68,00
25/11/2020	Offerente	Fuori mercato	Acquisto	544.200	1,26%	Euro	68,00
25/11/2020	Offerente	Fuori mercato	Acquisto	541.150	1,25%	Euro	68,00
25/11/2020	Offerente	Fuori mercato	Acquisto	1.241.793	2,87%	Euro	68,00

25/11/2020	Offerente	Fuori mercato	Acquisto	7.500	0,02%	Euro	68,00
25/11/2020	Offerente	Fuori mercato	Acquisto	191.932	0,44%	Euro	68,00
25/11/2020	Offerente	Fuori mercato	Acquisto	747.000	1,73%	Euro	68,00
25/11/2020	Offerente	Fuori mercato	Acquisto	86.505	0,20%	Euro	68,00
18/11/2020	Offerente	Fuori mercato	Acquisto	700.000	1,62%	Euro	68,00
18/11/2020	Offerente	Fuori mercato	Acquisto	700.000	1,62%	Euro	68,00
18/11/2020	Offerente	Fuori mercato	Acquisto	700.000	1,62%	Euro	68,00
18/11/2020	Offerente	Fuori mercato	Acquisto	458.239	1,06%	Euro	68,00
18/11/2020	Offerente	Fuori mercato	Acquisto	400.000	0,92%	Euro	68,00
3/12/2019	Marco Vacchi[9]	Fuori mercato	Acquisto	180	0,0004%	Euro	67,95
23/04/2020	Nicola Panzani[10]	Fuori mercato	Vendita	80	0,0002%	Euro	69,00

[9] Amministratore di Alva.

[10] Amministratore di Sofima.

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

F.1. MODALITÀ E TERMINI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA

F.1.1 Periodo di Adesione

Il Periodo di Adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle ore 8.30 (ora italiana) del 14 dicembre 2020 e terminerà alle ore 17.30 (ora italiana) del 14 gennaio 2021 (estremi inclusi), salvo proroghe e fatta salva la Riapertura dei Termini.

Il 14 gennaio 2021 rappresenterà, pertanto, salvo eventuali proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile, la data di chiusura dell'Offerta.

L'Offerente pagherà a ciascun aderente che porti in adesione le proprie Azioni durante il Periodo di Adesione un Corrispettivo in denaro pari a Euro 68,00 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta. Tale Corrispettivo sarà pagato alla Data di Pagamento, ossia il sesto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e dunque il 22 gennaio 2021.

L'Offerente comunicherà eventuali modifiche dell'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 si riaprirà per 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta e precisamente per le sedute del 25 gennaio 2021, 26 gennaio 2021, 27 gennaio 2021, 28 gennaio 2021 e 29 gennaio 2021 qualora l'Offerente, nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta (si veda il Paragrafo F.3 del Documento di Offerta), comunichi di aver acquistato almeno la metà delle Azioni oggetto dell'Offerta.

L'Offerente, anche in tal caso, pagherà a ciascun aderente che porti in adesione le proprie Azioni durante la Riapertura dei Termini un Corrispettivo in denaro pari a Euro 68,00 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta. Tale Corrispettivo sarà pagato il sesto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini e dunque l'8 febbraio 2021.

Si segnala che la Riapertura dei Termini non avverrà allorché:

(i) l'Offerente renda noto al mercato, entro cinque Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione, di aver già acquistato almeno la metà delle Azioni oggetto dell'Offerta; o

(ii) al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente venga a detenere una partecipazione tale da determinare il sorgere: (a) dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF (ossia superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente), ovvero (b) del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111, del TUF, e dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF (ossia pari almeno al 95% del capitale sociale dell'Emittente); o

(iii) le Azioni siano soggette a una o più offerte concorrenti.

A tale riguardo, si precisa che in data 25 novembre 2020 l'Offerente ha comunicato al mercato di aver raggiunto, a seguito di acquisti effettuati successivamente alla data della comunicazione diffusa ai sensi dell'articolo 102 del TUF, una partecipazione superiore ai due terzi del capitale

sociale dell'Emittente (al netto delle azioni proprie), fermo restando, in ogni caso, che, in virtù della maggiorazione dei diritti di voto spettanti all'Offerente, quest'ultimo già detiene il 76,730% dei diritto di voto da esercitare nelle assemblee ordinarie e straordinarie dell'Emittente.

F.1.2 Modalità e termini di adesione

Le adesioni nel corso del Periodo di Adesione (ovvero durante l'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta) da parte dei titolari delle Azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri) sono irrevocabili, con la conseguenza che, a seguito dell'adesione, non sarà possibile cedere o effettuare altri atti di disposizione delle Azioni stesse, per tutto il periodo in cui esse resteranno vincolate al servizio dell'Offerta (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 della apposita scheda di adesione (la "**Scheda di Adesione**"), debitamente compilata in ogni sua parte, ad uno degli Intermediari Incaricati, con contestuale deposito delle Azioni presso tali Intermediari Incaricati.

Gli azionisti dell'Emittente che intendano aderire all'Offerta potranno anche consegnare la Scheda di Adesione e depositare le Azioni ivi indicate presso gli Intermediari Depositari, a condizione che la consegna e il deposito siano effettuati in tempo utile per consentire agli Intermediari Depositari di provvedere al deposito delle Azioni presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni entro e non oltre l'ultimo giorno del Periodo di Adesione ovvero, ove applicabile, entro e non oltre l'ultimo giorno dell'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta.

Le Azioni sono assoggettate al regime di dematerializzazione dei titoli previsto dagli articoli 83-*bis* e seguenti del Testo Unico della Finanza, nonché del Provvedimento congiunto Consob-Banca d'Italia del 13 agosto 2018 (che sostituisce il precedente Regolamento adottato con delibera CONSOB e Banca d'Italia del 22 febbraio 2008).

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

La sottoscrizione della Scheda di Adesione, pertanto, in considerazione del predetto regime di dematerializzazione dei titoli, varrà anche quale istruzione irrevocabile conferita dal singolo titolare di Azioni all'Intermediario Incaricato o al relativo Intermediario Depositario, presso il quale siano depositate le Azioni in conto titoli, a trasferire le predette Azioni in depositi vincolati presso detti intermediari, a favore dell'Offerente.

Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatari, dovranno controfirmare le Schede di Adesione. Resta a esclusivo carico degli azionisti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino le Schede di Adesione e, se del caso, non depositino le Azioni portate in adesione all'Offerta presso l'Intermediario Incaricato entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione (ovvero dell'eventuale Riapertura dei Termini), come eventualmente prorogato ai sensi del precedente Paragrafo F.1.1 del Documento di Offerta.

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

Le Azioni conferite dovranno essere libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, siano

essi reali, obbligatori o personali e dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente.

Per tutto il periodo in cui le Azioni risulteranno vincolate all'Offerta e, quindi, sino alla Data di Pagamento ovvero, in caso di eventuale Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento ad esito della Riapertura dei Termini, gli aderenti all'Offerta potranno esercitare i diritti patrimoniali (ad esempio, il diritto di opzione) e sociali (ad esempio, il diritto di voto) relativi alle Azioni, che resteranno nella titolarità degli stessi aderenti.

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 all'Offerta solo Azioni che risultino, al momento dell'adesione, regolarmente iscritte e disponibili su un conto titoli dell'aderente all'Offerta e da questi acceso 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.1.3 Condizioni di Efficacia

L'Offerta in quanto obbligatoria, ai sensi degli artt. 102, 106, comma 1 e 3, lett. a) e 109 del TUF, non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia.

In particolare, l'Offerta non è condizionata al raggiungimento di una soglia minima di adesione ed è rivolta, nei limiti di quanto precisato nel presente Documento di Offerta, indistintamente ed a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni.

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 eventuale Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento ad esito della Riapertura dei Termini.

Fino alla Data di Pagamento, ovvero, in caso di eventuale Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento ad esito della Riapertura dei Termini, gli azionisti conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali e amministrativi derivanti dalla proprietà delle Azioni portate in adesione all'Offerta; tuttavia, gli azionisti che abbiano aderito all'Offerta non potranno trasferire le loro Azioni, in tutto o in parte, e comunque effettuare atti di disposizione delle Azioni, all'infuori dell'adesione a eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'articolo 44 del Regolamento Emittenti.

F.3. COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO E AL RISULTATO DELL'OFFERTA

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

Azioni oggetto dell'Offerta.

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

Inoltre, qualora entro la Data di Pagamento, ovvero entro la Data di Pagamento ad esito della Riapertura dei Termini, l'Offerente o le Persone che Agiscono di Concerto acquistino, direttamente e/o indirettamente, ulteriori Azioni ordinarie IMA al di fuori dell'Offerta, l'Offerente ne daranno comunicazione entro la giornata a CONSOB ed 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 nonché, in caso di eventuale Riapertura dei Termini, prima della Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini, mediante pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta ovvero, se applicabile, del Comunicato sui Risultati Definitivi della Riapertura dei Termini.

Inoltre, in occasione della diffusione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, l'Offerente renderà noto il verificarsi delle condizioni previste dalla legge per il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza, ovvero dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del Testo Unico della Finanza e del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del Testo Unico della Finanza, nonché le informazioni relative alle modalità e alla tempistica della eventuale sospensione e/o della revoca dalla quotazione delle azioni IMA.

F.4. MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA

L'Offerta è promossa in Italia, in quanto le azioni ordinarie dell'Emittente sono quotate esclusivamente sul segmento STAR del MTA, ed è rivolta, a parità di condizioni, a tutti gli azionisti titolari di Azioni.

L'Offerta è promossa anche negli Stati Uniti d'America ai sensi della Section 14(e) e della Regulation 14E dello U.S. Securities Exchange Act del 1934, come successivamente modificato ("**U.S. Securities Exchange Act**"), in applicazione delle esenzioni contemplate dalla Rule 14d-1(d) dello U.S. Securities Exchange Act.

Per rispettare la disciplina e le esenzioni previste dal diritto statunitense, sarà messo a disposizione dei detentori delle Azioni residenti negli Stati Uniti d'America il Documento di Offerta tradotto in inglese. La versione inglese del Documento d'Offerta costituisce meramente una traduzione di cortesia e la versione italiana del Documento d'Offerta è l'unico documento sottoposto all'approvazione della CONSOB. Per l'avvertenza diretta ai detentori delle Azioni residenti negli Stati Uniti d'America, si veda la Sezione A, Paragrafo A.17, del Documento di Offerta.

Inoltre, ai sensi del diritto statunitense, rappresenta una violazione delle Rule 14e-4 dello U.S. Securities Exchange Act offrire in vendita le Azioni nel contesto dell'Offerta, direttamente o indirettamente, per conto proprio o di terzi, salvo il caso in cui chiunque offra le Azioni in vendita nel contesto dell'Offerta (i) detenga una posizione lunga netta sulle Azioni pari o maggiore rispetto al valore complessivo delle Azioni oggetto dell'Offerta, e (ii) trasferisca le Azioni ai termini e alle condizioni previsi per l'Offerta. L'adesione all'Offerta rappresenterà un accordo vincolante tra tale azionista dell'Emittente e l'Offerente in relazioni ai termini e alle condizioni dell'Offerta indicati nel presente Documento di Offerta, ivi inclusa l'accettazione da parte di tale azionista dell'Emittente dei termini e delle condizioni dell'Offerta e il rilascio di una dichiarazione da parte del medesimo, al fine di garantire che tale soggetto (i) detiene una posizione lunga netta sulle Azioni pari o maggiore rispetto al valore complessivo delle Azioni oggetto dell'Offerta, e (ii) trasferisce le Azioni ai termini e alle condizioni previsi per l'Offerta.

L'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa in Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro paese in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente (collettivamente gli "**Altri Paesi**"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed internet), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

Copia del Documento di Offerta, o di porzioni 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 Paesi. Chiunque riceva i suddetti documenti non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo di posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio) negli Altri Paesi.

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

Il Documento di Offerta non costituisce e non potrà essere interpretato quale offerta di strumenti finanziari rivolta a *U.S. Persons*, come definite ai sensi dello *U.S. Securities Act* del 1933 e successive modificazioni o a soggetti residenti negli Altri Paesi. Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni della legge locale di detti paesi ovvero sulla base di specifiche esenzioni e/o di deroghe rispetto alle medesime disposizioni.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia può essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei soggetti che intendono aderire all'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, tali soggetti saranno tenuti a verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti.

F.5. DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

Il pagamento del Corrispettivo per Azione ai titolari delle Azioni portate in adesione all'Offerta, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà di tali Azioni, avverrà il sesto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, pertanto, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile, il 22 gennaio 2021 (la "**Data di Pagamento**").

In caso di Riapertura dei Termini, il pagamento del Corrispettivo per Azione relativamente alle Azioni che hanno formato oggetto di adesione durante la Riapertura dei Termini, avverrà il sesto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile, vale a dire l'8 febbraio 2021 (la "**Data di Pagamento ad esito della Riapertura dei Termini**").

Non è previsto il pagamento di interessi sul Corrispettivo per Azione tra la data di adesione all'Offerta e la Data di Pagamento ovvero la Data di Pagamento a esito della Riapertura dei Termini.

F.6. MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

Il pagamento del Corrispettivo per Azione sarà effettuato in contanti. Il Corrispettivo per Azione per ciascuna delle Azioni sarà versato dall'Offerente sul conto indicato dall'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e da questi trasferito agli Intermediari Incaricati che trasferiranno i fondi agli Intermediari Depositari per l'accredito sui conti dei rispettivi clienti, in conformità alle istruzioni fornite dagli Aderenti

all’Offerta sulla Scheda di Adesione.

L’obbligazione dell’Offerente di corrispondere il Corrispettivo per Azione per ciascuna delle Azioni ai sensi dell’Offerta si intenderà adempiuta nel momento in cui le relative somme siano state trasferite agli Intermediari Incaricati. Resta ad esclusivo carico dei soggetti aderenti all’Offerta il rischio che gli Intermediari Depositari non trasferiscano tali somme agli aventi diritto ovvero ne ritardino il trasferimento.

F.7. INDICAZIONE DELLA LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI CONCLUSI TRA L’OFFERENTE ED I POSSESSORI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL’EMITTENTE NONCHÉ DELLA GIURISDIZIONE COMPETENTE

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

F.8. MODALITÀ E TERMINI DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI IN CASO DI INEFFICACIA DELL’OFFERTA O E/O DI RIPARTO

Poiché l’Offerta è un’offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi degli artt. 102, 106, comma 1 e 3, lett. a) e 109 del Testo Unico della Finanza, non è soggetta ad alcuna condizione sospensiva e non è prevista alcuna ipotesi di riparto.

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

G.1. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO RELATIVE ALL'OPERAZIONE

G.1.1 Modalità di finanziamento dell'Acquisizione e dell'Offerta

L'adempimento degli impegni assunti con l'Accordo di Investimento e di Compravendita ha comportato un esborso complessivo per May pari a Euro 259.069.822,00 per l'acquisto indiretto della Partecipazione IMA. Per ulteriori informazioni in merito alle modalità di determinazione di tale corrispettivo, si veda la Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta.

May ha fatto fronte alle proprie obbligazioni di pagamento del prezzo di acquisto della Partecipazione Sofima e, indirettamente, della Partecipazione IMA facendo ricorso alle risorse finanziarie messe a disposizione dai propri soci, diretti e indiretti, a titolo di finanziamento soci e versamento in conto capitale.

Il pagamento delle somme dovute nel contesto dell'Offerta (calcolate assumendo un'adesione totale da parte dei soci all'Offerta, prendendo in considerazione il numero massimo di Azioni oggetto della stessa e, pertanto, nei limiti dell'Esborso Massimo) sarà effettuato dall'Offerente facendo ricorso interamente a proprie risorse finanziarie di *equity*, derivanti da versamenti in conto capitale da parte di Sofima Holding, la quale, a sua volta, si avvarrà di proprie risorse finanziarie di debito e di risorse finanziarie di *equity* ricevute tramite versamenti in conto capitale da parte delle sue società controllanti.

In particolare, le risorse necessarie per far fronte all'Esborso Massimo derivano, nella misura e secondo le proporzioni che saranno stabilite dall'Offerente in prossimità della Data di Pagamento, dalle seguenti risorse finanziarie di *equity* e di debito del gruppo facente capo a Sofima:

(i) fino a massimi Euro 525,788,614.37, derivanti dall'Aumento di Capitale di Sofima sottoscritto e versato da May;

(ii) fino a massimi Euro 273,687,971.57, derivanti dal Finanziamento *Bridge Senior Secured* a favore di Sofima Holding, che verranno trasferiti all'Offerente mediante versamento in conto capitale; e

(iii) fino a massimi Euro 147,113,402.06, derivanti dall'emissione da parte di Sofima delle PIK Notes, da sottoscriversi da parte di investitori istituzionali.

<u>*Modalità di finanziamento dell'Acquisizione*</u>

Il pagamento delle somme dovute ai Venditori per l'Acquisizione ai sensi dell'Accordo di Investimento e di Compravendita, pari a Euro 259.069.822,00 è stato effettuato da May mediante utilizzo di mezzi propri facendo ricorso alle risorse finanziarie di seguito descritte:

A. un finanziamento soci infruttifero da parte di May Holding S. à r.l. in favore di May, per un importo pari a Euro 240.000.000;

B. un versamento in conto capitale da parte di May Holding S. à r.l. in favore di May, per un importo complessivo pari alla differenza tra il prezzo di acquisto della Partecipazione Sofima ed Euro 240.000.000.

<u>*Modalità di finanziamento dell'Offerta*</u>

Il pagamento delle somme dovute nel contesto dell'Offerta (calcolate assumendo un'adesione totale da parte dei soci all'Offerta, prendendo in considerazione il numero massimo di Azioni oggetto della stessa e, pertanto, nei limiti dell'Esborso Massimo) sarà effettuato dall'Offerente facendo ricorso interamente a proprie risorse finanziarie di *equity*, derivanti da versamenti in conto capitale da parte di Sofima Holding, la quale, a sua volta, si avvarrà di proprie risorse finanziarie di debito e di risorse finanziarie di *equity* ricevute tramite versamenti in conto capitale da parte delle sue società controllanti.

In particolare, le risorse necessarie per far fronte all'Esborso Massimo derivano, nella misura e secondo le proporzioni che saranno stabilite dall'Offerente in prossimità della Data di Pagamento, dalle seguenti risorse finanziarie di *equity* e di debito del gruppo facente capo a Sofima:

(i) fino a massimi Euro 525,788,614.37, derivanti dall'Aumento di Capitale di Sofima sottoscritto e versato da May;

(ii) fino a massimi Euro 273,687,971.57, derivanti dal Finanziamento *Bridge Senior Secured* a favore di Sofima Holding, che verranno trasferiti all'Offerente mediante versamento in conto capitale; e

(iii) fino a massimi Euro 147,113,402.06, derivanti dall'emissione da parte di Sofima delle PIK Notes, da sottoscriversi da parte di investitori istituzionali.

In particolare, è previsto che:

(i) l'Accordo di Investimento e di Compravendita prevede l'impegno di May di sottoscrivere e versare un aumento del capitale sociale di Sofima scindibile, progressivo e in più *tranches* (l'"**Aumento di Capitale**"), con conseguente incremento della partecipazione detenuta da tale società in Sofima, al fine di dotare Sofima e le sue controllate di parte delle risorse necessarie per pagare agli azionisti di minoranza il corrispettivo per le azioni di IMA apportate all'Offerta (la rimanente parte verrà apportata a Sofima e alle sue controllate da finanziamenti bancari e obbligazionari). In esito all'integrale sottoscrizione dell'Aumento di Capitale, assumendo che tutte le azioni di IMA siano apportate all'Offerta, May verrebbe a detenere fino ad un massimo di circa il 44% del capitale sociale e il 49% dei diritti di voto in Sofima.

(ii) il Finanziamento *Bridge Senior Secured* (composto da due linee di credito ("*Facility A*" e "*Facility B*") di importo in linea capitale rispettivamente pari a massimi Euro 800 milioni ed Euro 450 milioni, a loro volta ulteriormente suddivise in due *tranche* Facility A1 e Facility A2, da un lato, e Facility B1 e Facility B2, dall'altro lato) possa essere utilizzato:

   (a) quanto alle Facility A2 e B2, fino a complessivi Euro 273,687,971.57, per finanziare parzialmente l'Offerta e i relativi costi (ivi incluse le eventuali procedure di *sell-out* e/o *squeeze-out* in adempimento dell'eventuale Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, e/o in adempimento dell'eventuale Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e/o in adempimento dell'eventuale Diritto di Acquisto, nonché eventuali acquisti fuori dall'Offerta); e

   (b) quanto alle Facility A1 e B1, quindi per il rimanente importo del Finanziamento *Bridge Senior Secured*, per rifinanziare taluni accordi di finanziamento in essere dell'Emittente e delle sue controllate, ivi inclusi i relativi costi, spese e commissioni; e

(iii) le PIK Notes saranno utilizzate direttamente per il finanziamento dell'Offerta nell'importo, pari a Euro 147,1 milioni, che residua a seguito del rimborso dell'indebitamento di Sofima (pari complessivamente a Euro 158 milioni).

G.1.2 Modalità di finanziamento dell'Acquisizione

G.1.2.1 Mezzi propri di May

May ha fatto fronte alle proprie obbligazioni di pagamento del prezzo di acquisto della Partecipazione Sofima e, indirettamente, della Partecipazione IMA facendo ricorso alle risorse finanziarie messe a disposizione dai propri soci, diretti e indiretti, a titolo di finanziamento soci e versamento in conto capitale.

In particolare, in data 9 novembre 2020, May Holding S.à r.l. ha messo a disposizione di May un finanziamento soci infruttifero per un importo pari ad Euro 240.000.000,00. La differenza tra il prezzo di acquisto della Partecipazione Sofima ed Euro 240.000.000,00 è stata messa a disposizione di May da parte di May Holding S. à r.l. mediante un versamento in conto capitale in data 9 novembre 2020 per un importo complessivamente pari ad Euro 19.069.822,00.

Per completezza si precisa che May Holding S. à r.l. ha reperito le risorse necessarie per sottoscrivere e liberare il versamento in conto capitale in favore di May mediante ricorso alle risorse finanziarie messe a disposizione da parte dei propri soci, diretti e indiretti, a titolo di capitale e/o versamento in conto capitale e/o finanziamento soci.

G.1.3 Modalità di finanziamento dell'Offerta

G.1.3.1 Mezzi propri dell'Offerente

Il pagamento delle somme dovute nel contesto dell'Offerta (calcolate assumendo un'adesione totale da parte dei soci all'Offerta, prendendo in considerazione il numero massimo di Azioni oggetto della stessa e, pertanto, nei limiti dell'Esborso Massimo) sarà effettuato dall'Offerente facendo ricorso interamente a proprie risorse finanziarie di *equity*, derivanti da versamenti in conto capitale da parte di Sofima Holding, la quale, a sua volta, si avvarrà di proprie risorse finanziarie di debito e di risorse finanziarie di *equity* ricevute tramite versamenti in conto capitale da parte delle sue società controllanti.

In particolare, le risorse necessarie per far fronte all'Esborso Massimo derivano, nella misura e secondo le proporzioni che saranno stabilite dall'Offerente in prossimità della Data di Pagamento, dalle seguenti risorse finanziarie di *equity* e di debito del gruppo facente capo a Sofima:

(i) fino a massimi Euro 525,788,614.37, derivanti dall'Aumento di Capitale di Sofima sottoscritto e versato da May;

(ii) fino a massimi Euro 273,687,971.57, derivanti dal Finanziamento *Bridge Senior Secured* a favore di Sofima Holding, che verranno trasferiti all'Offerente mediante versamento in conto capitale; e

(iii) fino a massimi Euro 147,113,402.06, derivanti dall'emissione da parte di Sofima delle PIK Notes, da sottoscriversi da parte di investitori istituzionali.

In particolare, è previsto che:

(i) l'Accordo di Investimento e di Compravendita prevede l'impegno di May di sottoscrivere e versare un aumento del capitale sociale di Sofima scindibile, progressivo e in più *tranches* (l'"**Aumento di Capitale**"), con conseguente incremento della partecipazione detenuta da tale società in Sofima, al fine di dotare Sofima e le sue controllate di parte delle risorse necessarie per pagare agli azionisti di minoranza il corrispettivo per le azioni di IMA apportate all'Offerta (la rimanente parte verrà apportata a Sofima e alle sue controllate da finanziamenti bancari e obbligazionari). In esito all'integrale sottoscrizione dell'Aumento di Capitale, assumendo che tutte le azioni di IMA siano apportate all'Offerta, May verrebbe

a detenere fino ad un massimo di circa il 44% del capitale sociale e il 49% dei diritti di voto in Sofima.

(ii) il Finanziamento *Bridge Senior Secured* (composto da due linee di credito ("*Facility A*" e "*Facility B*") di importo in linea capitale rispettivamente pari a massimi Euro 800 milioni ed Euro 450 milioni, a loro volta ulteriormente suddivise in due *tranche Facility A1* e *Facility A2*, da un lato, e Facility B1 e Facility B2, dall'altro lato) possa essere utilizzato:

(a) quanto alle Facility A2 e B2, fino a complessivi Euro 273,687,971.57, per finanziare parzialmente l'Offerta e i relativi costi (ivi incluse le eventuali procedure di *sell-out* e/o *squeeze-out* in adempimento dell'eventuale Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, e/o in adempimento dell'eventuale Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e/o in adempimento dell'eventuale Diritto di Acquisto, nonché eventuali acquisti fuori dall'Offerta); e

(b) quanto alle Facility A1 e B1, quindi per il rimanente importo del Finanziamento *Bridge Senior Secured*, per rifinanziare taluni accordi di finanziamento in essere dell'Emittente e delle sue controllate, ivi inclusi i relativi costi, spese e commissioni; e

(iii) le PIK Notes saranno utilizzate direttamente per il finanziamento dell'Offerta nell'importo, pari a Euro 147,1 milioni, che residua a seguito del rimborso dell'indebitamento di Sofima (pari complessivamente a Euro 158 milioni).

G.1.3.2 *Il Contratto di Finanziamento Bridge Senior Secured*

In data 17 novembre 2020 è stato sottoscritto il Contratto di Finanziamento *Bridge Senior Secured* tra, *inter alios*:

(a) Sofima Holding, in qualità di beneficiario originario e di garante originario;

(b) Sofima PIK, in qualità di terzo datore di garanzie reali;

(c) l'Offerente, in qualità di garante originario;

(d) BNP Paribas, Italian Branch, Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Milan Branch, J. P. Morgan Securities plc, Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., Mizuho Bank, Ltd., Morgan Stanley Bank International Limited, NatWest Markets N.V. e UniCredit S.p.A., in qualità di *mandated lead arrangers*;

(e) BNP Paribas, Italian Branch, Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Milan Branch, J.P. Morgan AG, Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., Mizuho Bank, Ltd., Morgan Stanley Bank International Limited, NatWest Markets N.V. e UniCredit S.p.A. in qualità di *underwriters*;

(f) BNP Paribas, Italian Branch, Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Milan Branch, J. P. Morgan AG, Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., Mizuho Bank Europe N.V., Morgan Stanley Bank International Limited, NatWest Markets N.V. e UniCredit S.p.A., in qualità di finanziatori originari;

(g) le Banche Garanti dell'Esatto Adempimento;

(h) J.P. Morgan AG, in qualità di banca agente; e

(i) Lucid Trustee Services Limited, in qualità di agente per le garanzie.

Il Finanziamento Bridge Senior Secured e lo scopo

Il Contratto di Finanziamento *Bridge Senior Secured* ha a oggetto la messa a disposizione da parte delle banche finanziatrici in favore di Sofima Holding, di due linee di credito ("*Facility A*" e "*Facility B*") di importo in linea capitale rispettivamente pari a massimi Euro 800.000.000,00 ed Euro 450.000.000,00, a loro volta ulteriormente suddivise in due *tranche* Facility A1 e Facility A2, da un lato, e Facility B1 e Facility B2, dall'altro lato.

Il Finanziamento *Bridge Senior Secured* è messo a disposizione di Sofima Holding per:

(i) quanto alla Facility A2 e alla Facility B2, finanziare parzialmente l'Offerta, ivi incluse le eventuali procedure di *sell-out* e/o *squeeze-out* in adempimento dell'eventuale Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, e/o in adempimento dell'eventuale Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e/o in adempimento dell'eventuale Diritto di Acquisto, nonché eventuali acquisti fuori dall'Offerta; (ii) finanziare i costi delle predette operazioni e del *Senior Debt* e relativa documentazione finanziaria; e (iii) più in generale, finanziare le operazioni previste nel *tax structure memorandum* predisposto in relazione alle predette operazioni o nel *funds flow statement*;

(ii) quanto alla Facility A1 e alla Facility B1, rifinanziare taluni accordi di finanziamento in essere dell'Emittente e delle sue controllate, ivi inclusi i relativi costi, spese e commissioni.

Il Finanziamento *Bridge Senior Secured* è inoltre messo a disposizione dell'Offerente, per il tramite di Sofima Holding in qualità di prenditore, per l'emissione delle Garanzie di Esatto Adempimento.

Modalità di utilizzo

Mediante richiesta di erogazione da inviarsi almeno 1 giorno lavorativo prima della data prevista per l'erogazione medesima, con riferimento agli utilizzi per cassa, e con 3 giorni lavorativi di anticipo con riferimento all'emissione delle Garanzie di Esatto Adempimento.

Rimborso

Il Finanziamento *Bridge Senior Secured* ha scadenza pari a un anno dal primo utilizzo o, in caso di mancato rimborso a tale scadenza, 6 anni dalla data di scadenza iniziale con conversione in linee di credito a medio-lungo termine, salve in ogni caso le ipotesi di rimborso anticipato previste nel Contratto di Finanziamento *Bridge Senior Secured* e salva l'ipotesi di rifinanziamento del Finanziamento *Bridge Senior Secured*, in tutto o in parte, con l'emissione dei Prestiti Obbligazionari.

Obbligo di rimborso anticipato

In linea con la prassi di mercato per operazioni similari, il Finanziamento *Bridge Senior Secured* dovrà essere obbligatoriamente rimborsato in anticipo rispetto alla scadenza in caso, *inter alia*, di (i) sopravvenuta illiceità del Finanziamento *Bridge Senior Secured* per alcuna delle banche finanziatrici; (ii) modifiche rilevanti della compagine sociale di Sofima Holding o dell'Emittente (c.d. *change of control*) o alienazione di tutti o sostanzialmente tutti gli asset di Sofima Holding e delle sue controllate a terzi, salvi trasferimenti ad altre controllate o comunque consentiti; (iii) importi rivenienti dalla dismissione di *asset* (entro i limiti e alle condizioni previsti nel Contratto di Finanziamento *Bridge Senior Secured*); (v) emissione dei Prestiti Obbligazionari (entro i limiti e alle condizioni previsti nel Contratto di Finanziamento *Bridge Senior Secured*).

Facoltà di rimborso anticipato

Sofima Holding ha facoltà di rimborsare volontariamente in via anticipata il Finanziamento *Bridge Senior Secured*, in tutto o in parte.

Interessi

Il tasso di interesse applicabile al Finanziamento *Bridge Senior Secured* sarà pari all'EURIBOR a tre mesi con un *floor* dello 0,0%, incrementato di un margine (soggetto a *cap*) compreso fra il 5,25% e il 6,75% per anno. In ciascun caso il margine iniziale sarà pari a 5,25% e aumenterà trimestralmente dello 0,50% per anno, come standard per finanziamenti di natura cd. *bridge* onde incentivare il rifinanziamento del Finanziamento *Bridge Senior Secured* a mezzo di emissione di obbligazioni.

Gli interessi che, di volta in volta, matureranno sul Finanziamento *Bridge Senior Secured* saranno corrisposti alla scadenza di ciascun periodo di interessi (avente durata trimestrale o la diversa durata che potrà essere concordata tra le parti).

Dichiarazioni e garanzie

Sofima PIK, Sofima Holding e l'Offerente hanno rilasciato dichiarazioni e garanzie in linea con la prassi del mercato bancario per finanziamenti di importo e natura similari.

Principali impegni

Il Contratto di Finanziamento *Bridge Senior Secured* prevede taluni ulteriori impegni di fare e di non fare a carico, *inter alia*, di Sofima Holding in qualità di prenditore, dell'Offerente e di Sofima PIK in qualità di terzo datore di garanzie reali, in linea con la prassi del mercato bancario per finanziamenti di importo e natura similari.

In particolare, gli impegni di fare comprendono, *inter alia*, fornire determinate informazioni finanziarie del prenditore, compresi i bilanci annuali consolidati sottoposti a revisione contabile e trimestrali e i relativi certificati di conformità.

Inoltre, Sofima Holding si è impegnato a porre in essere talune attività che *inter alia* comprendono (i) l'impegno a trasferire le risorse del Finanziamento *Bridge Senior Secured* all'Offerente o all'Emittente, a seconda dei casi, mediante finanziamenti intercompany, (ii) la costituzione delle garanzie reali (come descritte al successivo paragrafo "Garanzie") che è previsto vengano costituite dopo l'utilizzo del Finanziamento *Bridge Senior Secured*, e (iii) la consegna all'Agente di evidenza che l'indebitamento esistente di Sofima sia stato rimborsato e la cancellazione delle relative garanzie.

Inoltre, Sofima Holding si è impegnata a fare quanto ragionevolmente possibile dal punto di vista commerciale affinchè vengano poste in essere, al verificarsi delle circostanze ivi descritte, le fusioni di cui alla Sezione G, Paragrafo G.2.4, del Documento di Offerta.

Gli impegni di non fare comprendono talune restrizioni relative a, *inter alia*, (i) l'assunzione di ulteriore indebitamento; (ii) l'effettuazione di taluni pagamenti; (iii) la concessione di diritti di garanzie reali sui propri *asset*; (iv) la distribuzione di dividendi; (v) la dismissione di asset e partecipazioni, e (vii) l'esecuzione di talune operazioni con parti correlate, fatte in ogni caso salve le specifiche eccezioni previste nel Contratto di Finanziamento *Bridge Senior Secured*.

Eventi di default

Il Contratto di Finanziamento *Bridge Senior Secured* prevede eventi di *default* (soggetti, in alcuni casi, a periodi di grazia, soglie di materialità e altre eccezioni), in linea con la prassi di mercato per operazioni analoghe, tra cui, a titolo meramente esemplificativo, il mancato pagamento degli importi dovuti, la non veridicità e correttezza delle dichiarazioni e garanzie rese, la violazione degli impegni assunti e ipotesi di cd. *cross default* e *cross acceleration*.

Garanzie

Il Finanziamento *Bridge Senior Secured* è garantito da garanzie personali e garanzie reali, tipiche per operazioni similari.

Con specifico riferimento alle garanzie reali, il Finanziamento *Bridge Senior Secured* è garantito da, *inter alia*, (i) pegno sulle azioni di Sofima Holding di titolarità di Sofima PIK rappresentative del 100% del capitale sociale della società; (ii) cessione in garanzia dei crediti denominati "*Structural Intercompany Receivables*" derivanti da finanziamenti infragruppo concessi da Sofima PIK a Sofima Holding; (iii) pegno sulle azioni dell'Offerente di titolarità di Sofima Holding e rappresentative del 100% del capitale sociale della società; (iv) cessione in garanzia dei crediti denominati "*Structural Intercompany Receivables*" derivanti da finanziamenti infragruppo concessi da Sofima Holding all'Offerente o all'Emittente; (v) pegno sulle azioni dell'Emittente di titolarità dell'Offerente oggetto di acquisto nel contesto dell'Acquisizione e, successivamente, dell'Offerta; (vi) cessione in garanzia dei crediti denominati "*Structural Intercompany Receivables*" derivanti da finanziamenti infragruppo concessi dall'Offerente all'Emittente; e (vii) nel caso in cui venga posta in essere una delle fusioni di cui alla Sezione G, Paragrafo G.2.4, del Documento di Offerta, pegno sulle azioni di titolarità Sofima Holding o Sofima PIK sulla partecipazione di rispettiva titolarità della società risultante dalla fusione.

G.1.3.3 Le PIK Notes

L'Offerente intende far fronte a parte delle proprie obbligazioni di pagamento del prezzo di acquisto delle Azioni apportate all'Offerta, per un importo massimo complessivo, al netto delle commissioni da pagare agli Acquirenti PIK Notes (come di seguito definiti), pari a Euro 147,113,402.06, facendo ricorso alle risorse finanziarie rinvenienti dall'emissione da parte di Sofima delle PIK Notes non destinate al rimborso del debito esistente di Sofima alla Data di Esecuzione, le quali saranno messe a disposizione dell'Offerente a titolo di versamento in conto capitale.

In data 10 novembre 2020 (la "**Data di Emissione PIK Notes**") Sofima ha autorizzato l'emissione delle PIK Notes, titoli obbligazionari regolati dal diritto dello Stato di New York e negoziati presso il sistema multilaterale di negoziazione denominato "*Vienna MTF*", organizzato e gestito dalla *Wiener Börse*, per un ammontare massimo complessivo in linea capitale pari a nominali Euro 310.000.000,00 con scadenza 30 ottobre 2028 (la "**Data di Scadenza**"), ai termini e alle condizioni stabiliti nel contratto di acquisto denominato *Purchase Agreement* (il "**Contratto di Acquisto**") e nel regolamento dei titoli. Le PIK Notes potranno essere oggetto di multiple emissioni e saranno sottoscritte da SOF Investments S.à r.l., SOF Parallel Investments S.à r.l., GSO COF III CCF Direct Lending Fund e BCP Special Opportunities Fund II Holdings LP, in qualità di acquirenti (gli "**Acquirenti PIK Notes**") secondo le rispettive percentuali previste nel Contratto di Acquisizione. Le obbligazioni di Sofima derivanti dalle PIK Notes sono interamente garantite da (i) un pegno costituito da Sofima su tutte le azioni da quest'ultima detenute in Sofima PIK; (ii) una cessione in garanzia di crediti infra-gruppo di Sofima nei confronti di Sofima PIK e (iii) un pegno costituito da May Acquisition S.à r.l. su tutte le azioni di May Holding S.à r.l. Le PIK Notes sono liberamente trasferibili nei limiti stabiliti dal Contratto di Acquisto e nel regolamento dei titoli.

Le PIK Notes maturano interessi a tasso fisso, da corrispondersi su base semestrale a partire dal 10 maggio 2021 e fino alla Data di Scadenza. A ciascuna data di pagamento degli interessi, Sofima avrà la facoltà di decidere se corrispondere gli interessi, ovvero se capitalizzare gli stessi (gli interessi capitalizzati maturano interessi) e aggiungere all'ammontare in linea capitale delle PIK Notes non rimborsato (c.d. "*PIK Interest*").

Il tasso di interesse iniziale dovuto in relazione alle PIK Notes è pari a una percentuale da calcolarsi quale: (i) la media ponderata del rendimento complessivo da corrispondersi ai sottoscrittori del prestito obbligazionario di tipo *high yield* che sarà emesso da Sofima Holding successivamente al completamento dell'Offerta, (ii) maggiorata di 275 punti base. Quanto sopra fermo restando che tale tasso di interesse iniziale sarà in ogni caso almeno pari al 9,25% annuo e sarà maggiorato di un ulteriore 0,125% annuo per il periodo durante il quale le azioni

di IMA rimarranno quotate. Pertanto, alla luce della modalità di calcolo sopra esposta, il tasso di interesse alla data di emissione dei titoli è pari al 9,375%. A partire dal quarto anniversario dalla data di emissione delle PIK Notes e a ciascun successivo anniversario dalla stessa, fino al 30 ottobre 2028, il tasso di interesse sarà incrementato di un ulteriore 0,5% annuo. Inoltre, il tasso di interesse potrà essere ulteriormente incrementato (i) dello 0,5% qualora il rapporto di indebitamento consolidato netto della Società e delle sue controllate (c.d. Consolidated Total Net Leverage Ratio) ecceda la soglia di 7,00:1,00; e (ii) dello 1,0% qualora il Consolidated Total Net Leverage Ratio ecceda la soglia di 7,50:1,00.

Il Contratto di Acquisto contiene inoltre ulteriori previsioni, tra le quali taluni impegni di fare e non fare, le quali incidono, *inter alia*, sulla capacità di Sofima, di alcune sue società controllanti e controllate (direttamente o indirettamente), come di volta in volta specificato nel Contratto di Acquisto stesso, di contrarre ulteriore indebitamento, assumere vincoli, distribuire dividendi, riserve e altre somme di denaro a vario titolo, nonché impegni di fornire determinate informazioni finanziarie ai portatori dei titoli. Il Contratto di Acquisto prevede, inoltre, taluni eventi di inadempimento che includono, *inter alia*, violazioni di obblighi di pagamento e di impegni, nonché l'insolvenza.

Si riportano di seguito i principali termini e condizioni delle PIK Notes.

Rimborso volontario

Previa notifica di almeno 3 giorni di calendario ai titolari delle PIK Notes, Sofima ha la facoltà di rimborsare in qualsiasi momento le PIK Notes, *pro rata* e *pari passu*, ivi inclusi gli importi dovuti a titolo di interessi maturati sull'ammontare rimborsato e non ancora corrisposti, in tutto o in parte, per un importo non inferiore a Euro 1.000.000,00 in linea capitale, fermo restando l'obbligo di corrispondere un premio di rimborso anticipato (c.d. "*make-whole premium*") qualora il rimborso anticipato cada entro lo scadere del ventiquattresimo mese successivo la Data di Emissione PIK Notes ("**Data Non-Call**"). Qualora il rimborso volontario avvenga dopo la Data Non-Call, il prezzo di rimborso sarà pari a (i) 104% del valore nominale dei titoli rimborsati, se il rimborso volontario avviene tra il ventiquattresimo e il trentaseiesimo mese dalla Data di Emissione PIK Notes, (ii) 102% del valore nominale dei titoli rimborsati, se il rimborso volontario avviene tra il trentaseiesimo mese e il quarantottesimo mese dalla Data di Emissione PIK Notes, (iii) 100% del valore nominale dei titoli rimborsati, se il rimborso volontario avviene dopo il quarantottesimo mese dalla Data di Emissione PIK Notes.

Garanzie

Le obbligazioni di Sofima ai sensi delle PIK Notes sono interamente garantite da (i) un pegno costituito da Sofima su tutte le azioni da quest'ultima detenute in Sofima PIK; (ii) una cessione in garanzia di crediti infra-gruppo di Sofima nei confronti di Sofima PIK e (iii) un pegno costituito da May Acquisition S.à r.l. su tutte le azioni di May Holding S.à r.l.

Impegni

Il Contratto di Acquisto prevede, *inter alia*, l'obbligo di Sofima di utilizzare parte dei proventi dell'emissione delle PIK Notes al fine di rimborsare integralmente il proprio indebitamento finanziario esistente, nonché limiti alla possibilità di Sofima e di alcune o tutte le sue società controllanti e controllate (direttamente o indirettamente), come di volta in volta specificato nel contratto stesso, di contrarre ulteriore indebitamento; assumere vincoli; distribuire dividendi, riserve e altre somme di denaro a vario titolo.

Casi di inadempimento

Il Contratto di Acquisto prevede alcuni eventi di inadempimento, ivi inclusi, *inter alia*, i seguenti: (a) il mancato pagamento (o parziale pagamento) di qualsiasi somma dovuta ai titolari delle PIK Notes entro i relativi periodi di grazia; (b) l'inadempimento da parte di Sofima delle proprie obbligazioni ai sensi degli impegni stabiliti nel Contratto di Acquisto; (c) falsità delle

dichiarazioni rese nel Contratto di Acquisto, (d) l'invalidità delle obbligazioni contenute nella documentazione nel Contratto di Acquisto, nei titoli obbligazionari o nei documenti di garanzia, ovvero il rifiuto o disconoscimento di Sofima di adempiere alle stesse, qualora ciò possa arrecare grave pregiudizio agli interessi dei portatori dei titoli o (e) alcuni eventi legati a fallimento, insolvenza o riorganizzazione di Sofima, (f) cambio di controllo di Sofima ovvero venir meno della titolarità in capo a Sofima di tutti i diritti di voto nelle assemblee di Sofima PIK ovvero venir meno della titolarità in capo a May Acquisition S.à r.l. di tutti i diritti di voto nelle assemblee di May Holding S.à r.l.

G.1.4 Ulteriori finanziamenti

G.1.4.1 I Prestiti Obbligazionari

Sofima Holding potrà emettere, entro il Periodo di Adesione o al termine dello stesso, due prestiti obbligazionari denominati, rispettivamente, "€800,000,000 Senior Secured Fixed Rate Notes" e "€450,000,000 Senior Secured Floating Rate Notes", per un importo complessivo pari ad Euro 1.250.000.000.

L'emissione dei Prestiti Obbligazionari è finalizzata a (i) rifinanziare l'indebitamento ai sensi del Finanziamento *Bridge Senior Secured*, nei limiti in cui le relative linee di credito siano state utilizzate al fine di finanziare l'Offerta; e (ii) rifinanziare taluni accordi di finanziamento in essere dell'Emittente e delle sue controllate a seguito del *Delisting*.

G.1.4.2 Il Contratto di Finanziamento Revolving Super Senior

Le parti

In data 17 novembre 2020 è stato sottoscritto il Contratto di Finanziamento *Revolving Super Senior* tra, *inter alios*:

(a) Sofima Holding, in qualità di beneficiario originario e di garante originario;

(b) l'Offerente, in qualità di beneficiario originario e di garante originario;

(c) Sofima PIK in qualità di terzo datore di garanzie reali;

(d) BNP Paribas, Italian Branch, Crédit Agricole Italia S.p.A., J.P. Morgan Securities plc, Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., Mizuho Bank, Ltd., Morgan Stanley Bank International Limited, National Westminster Bank plc e UniCredit S.p.A., in qualità di *mandated lead arrangers*;

(e) BNP Paribas, Italian Branch, Crédit Agricole Italia S.p.A., J.P. Morgan Chase Bank, N.A., Milan Branch, Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., Mizuho Bank Europe N.V., Morgan Stanley Bank International Limited, National Westminster Bank plc e UniCredit S.p.A., in qualità di finanziatori originari;

(f) UniCredit S.p.A., in qualità di banca agente; e

(g) Lucid Trustee Services Limited, in qualità di agente per le garanzie.

Il Finanziamento Revolving Super Senior e lo scopo

Il Contratto di Finanziamento *Revolving Super Senior* ha a oggetto la messa a disposizione da parte delle banche finanziatrici in favore, *inter alios*, di Sofima Holding e dell'Offerente, di una linea di credito di importo in linea capitale pari a massimi Euro 150.000.000,00.

Il Finanziamento *Revolving Super Senior* messo a disposizione di Sofima Holding e dell'Offerente per (i) finanziare o rifinanziare le generali esigenze di cassa del Gruppo (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, eventuali investimenti, l'Acquisizione e l'Offerta, eventuali acquisizioni consentite alle predette società, il pagamento dei costi dell'Acquisizione e dell'Offerta, *joint venture*, ristrutturazioni e riorganizzazioni del Gruppo, il finanziamento o rifinanziamento del debito del Gruppo (anche esistente) nonché il pagamento dei relativi costi); e (ii) finanziare le operazioni previste nel *tax structure memorandum* predisposto in relazione alle predette operazioni o nel *funds flow statement*.

È, infine, previsto che Sofima Holding (o il rappresentante delle società parti del Contratto di Finanziamento per le Garanzie) possa richiedere alle banche finanziatrici di mettere a disposizione un ulteriore importo ai sensi del Finanziamento *Revolving Super Senior*, mediante una linea di credito aggiuntiva alle condizioni specificamente previste nel Finanziamento *Revolving Super Senior* per gli utilizzi espressamente previsti nella relativa *notice* da inviarsi all'agente.

Modalità di utilizzo

Il Finanziamento *Revolving Super Senior* può essere utilizzato sia per cassa sia per firma, mediante richiesta di erogazione da inviarsi nei termini ivi indicati, a seconda del tipo di utilizzo (per cassa o per firma) e, nel caso di utilizzi per cassa, a seconda che si tratti di utilizzi in euro o in altra valuta, e in ogni caso, a seconda che si tratti del primo utilizzo o in ogni caso di un utilizzo durante il c.d. periodo *certain funds*.

Rimborso

Il Finanziamento *Revolving Super Senior* ha scadenza pari a 78 mesi dalla data dell'Acquisizione, salve in ogni caso le ipotesi di rimborso anticipato previste nel Contratto di Finanziamento *Revolving Super Senior*.

Obbligo di rimborso anticipato

In linea con la prassi di mercato per operazioni similari, il Finanziamento *Revolving Super Senior* dovrà essere obbligatoriamente rimborsato in anticipo rispetto alla scadenza in caso, *inter alia*, di (i) sopravvenuta illiceità del Finanziamento *Revolving Super Senior* per alcuna delle banche finanziatrici; e (ii) modifiche rilevanti della compagine sociale di Sofima Holding (c.d. *change of control*) o alienazione di tutti o sostanzialmente tutti gli asset di Sofima Holding e delle sue controllate a terzi, salvi trasferimenti ad altre società controllate o comunque consentiti.

Facoltà di rimborso anticipato

I prenditori hanno la facoltà di rimborsare volontariamente in via anticipata il Finanziamento *Bridge Senior Secured*, in tutto o in parte.

Interessi

Il tasso di interesse applicabile al Finanziamento *Revolving Super Senior* sarà pari all'EURIBOR (per gli utilizzi in Euro) o al LIBOR (per tutti gli altri utilizzi) applicabile sulla base del periodo di interessi selezionato dal prenditore, con un *floor* dello 0,0%, incrementato di un margine iniziale pari al 3,00% e soggetto a *margin racket* con diminuzioni progressive di 0.25% *per annum* sulla base del livello del *senior secured net leverage ratio*, fermo restando che eventuali diminuzioni del margine non troveranno applicazione nel caso in cui prenditori siano la Società e/o l'Offerente e i proventi del finanziamento non siano utilizzati esclusivamente per finanziare l'Emittente e le sue controllate.

Il margine applicable ad eventuali linee di credito addizionali sarà stabilito nella relativa richiesta, sulla base dell'accordo con i relativi finanziatori.

Gli interessi che, di volta in volta, matureranno sul Finanziamento *Revolving Super Senior* saranno corrisposti alla scadenza di ciascun periodo di interessi (avente durata, a scelta del prenditore, di 2 settimane, un mese, 2 mesi, 3 mesi o 6 mesi).

Dichiarazioni e garanzie

Sofima Holding e l'Offerente, in qualità di prenditori e garanti originari hanno rilasciato, anche con riferimento alle proprie società controllate, dichiarazioni e garanzie in linea con la prassi del mercato bancario per finanziamenti di importo e misura similari. Analoghe dichiarazioni e garanzie saranno rilasciate dalle società che dovessero divenire successivamente prenditori o garanti del Finanziamento *Revolving Super Senior*.

Principali impegni dell'Offerente

Il Contratto di Finanziamento *Revolving Super Senior* prevede, in capo a Sofima Holding e l'Offerente, in qualità di prenditori e garanti originari, nonché in capo agli ulteriori soggetti che dovessero divenire prenditori o garanti del finanziamento e a Sofima PIK, quale terzo datore di garanzie reali, impegni in linea con la prassi del mercato bancario per finanziamenti di importo e natura similari.

In particolare, gli impegni di fare comprendono, *inter alia*, (i) fornire determinate informazioni finanziarie di Sofima Holding, compresi i bilanci annuali consolidati sottoposti a revisione contabile e trimestrali e i relativi certificati di conformità; (ii) ottenere, rinnovare e mantenere tutte le necessarie autorizzazioni e consensi; (iii) agire in conformità alle leggi; (v) concedere garanzie nelle circostanze prescritte; e (vi) ulteriori disposizioni in materia di adempimento e perfezionamento dei suddetti impegni.

Gli impegni di non fare comprendono talune restrizioni relative a, *inter alia*, (i) la modifica del centro di interesse principale di attività di un prenditore o di un garante; (ii) l'assunzione di ulteriore indebitamento; (iii) l'effettuazione di taluni pagamenti; (iv) la concessione di diritti di garanzia reale sui propri *asset*; (v) la distribuzione di dividendi; (vi) la dismissione di asset e partecipazioni, e (vii) l'esecuzione di talune operazioni con parti correlate, fatte in ogni caso salve le specifiche eccezioni previste nel Contratto di Finanziamento *Revolving Super Senior*.

Inoltre, Sofima Holding si è impegnata a fare quanto ragionevolmente possibile dal punto di vista commerciale affinché vengano poste in essere, al verificarsi delle circostanze ivi descritte, le fusioni descritte nella Sezione G, Paragrafo G.2.4, del Documento di Offerta.

Inoltre, l'Offerente si è impegnato a porre in essere talune attività che *inter alia* comprendono (i) la costituzione delle garanzie reali (come descritte al successivo paragrafo "Garanzie") che è previsto vengano costituite dopo l'Offerta o l'utilizzo, e (ii) la consegna all'Agente di evidenza che l'indebitamento esistente di Sofima sia stato rimborsato e la cancellazione delle relative garanzie.

Eventi di default

Il Contratto di Finanziamento *Revolving Super Senior* prevede eventi di *default* (soggetti, in alcuni casi, a periodi di grazia, soglie di materialità e altre eccezioni), in linea con la prassi di mercato per operazioni analoghe, tra cui, a titolo meramente esemplificativo, il mancato pagamento degli importi dovuti, la non veridicità e correttezza delle dichiarazioni e garanzie rese, la violazione degli impegni assunti e ipotesi di cd. *cross default* e *cross acceleration*.

Garanzie

Il Finanziamento *Revolving Super Senior* è garantito da garanzie personali e garanzie reali, tipiche per operazioni similari.

Con specifico riferimento alle garanzie reali, il Finanziamento *Revolving Super Senior* è garantito da, *inter alia*, (i) pegno sulle azioni di Sofima Holding di titolarità di Sofima PIK rappresentative del 100% del capitale sociale della società; (ii) cessione in garanzia dei crediti denominati "*Structural Intercompany Receivables*" derivanti da finanziamenti infragruppo concessi da Sofima PIK a Sofima Holding; (iii) pegno sulle azioni dell'Offerente di titolarità di Sofima Holding e rappresentative del 100% del capitale sociale della società; (iv) cessione in garanzia dei crediti denominati "*Structural Intercompany Receivables*" derivanti da finanziamenti infragruppo concessi da Sofima Holding all'Offerente o all'Emittente; (v) pegno sulle azioni dell'Emittente di titolarità dell'Offerente oggetto di acquisto nel contesto dell'Acquisizione e, successivamente, dell'Offerta; (vi) cessione in garanzia dei crediti denominati "*Structural Intercompany Receivables*" derivanti da finanziamenti infragruppo concessi dall'Offerente all'Emittente; e (vii) nel caso in cui venga posta in essere una delle fusioni di cui alla Sezione G, Paragrafo G.2.4, del Documento di Offerta, pegno sulle azioni di titolarità Sofima Holding o Sofima PIK sulla partecipazione di rispettiva titolarità della società risultante dalla fusione; (viii) un pegno sulle partecipazioni dell'Emittente detenute in eventuali società controllate che superino una determinata soglia dimensionale come specificata nella documentazione contrattuale (cd. *material subsidiaries*) o in uno dei prenditori (laddove applicabile); e (ix) cessione in garanzia dei creiti derivanti da eventuali finanziamenti infragruppo concessi alle proprie controllate al fine di munirle delle risorse necessarie messe a disposizione del gruppo ai sensi del Finanziamento Revolving.

G.1.5 Garanzie di Esatto Adempimento

A garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta, le Banche Garanti dell'Esatto Adempimento hanno rilasciato la Garanzia di Esatto Adempimento, ai sensi dell'articolo 37-*bis* del Regolamento Emittenti, consistente in una dichiarazione con cui le Banche Garanti dell'Esatto Adempimento si sono obbligate, irrevocabilmente e incondizionatamente, a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta, a mettere a disposizione l'Esborso Massimo e, in ogni caso, su base *pro quota* e in via non solidale tra loro, ciascuna nei limiti dell'importo prestabilito secondo la rispettiva esposizione ai sensi dei rispettivi impegni di finanziamento, e a pagare, con fondi di immediata liquidità, agli azionisti, il Corrispettivo per Azione di tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta (anche a seguito della eventuale Riapertura dei Termini ai sensi dell'articolo 40-*bis* del Regolamento Emittenti), nell'interesse degli aderenti all'Offerta e su richiesta scritta dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, rimossa sin d'ora qualsivoglia eccezione da parte del prenditore dei suddetti contratti di finanziamento e delle Banche Garanti dell'Esatto Adempimento e senza beneficio di preventiva escussione del prenditore stesso.

Inoltre, ai sensi degli accordi intercorrenti con l'Offerente, le Banche Garanti dell'Esatto Adempimento hanno assunto, altresì, l'impegno, (i) in caso di eventuale Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2 e al verificarsi dei presupposti ivi previsti, ad emettere una garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione dell'Offerente di pagare l'intero prezzo di tutte le Azioni che dovranno essere acquistate dallo stesso in esecuzione dell'eventuale Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e (ii) in caso di eventuale Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1 e al verificarsi dei presupposti ivi previsti, ad emettere una garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione dell'Offerente di pagare l'intero prezzo di tutte le Azioni che dovranno essere acquistate dallo stesso nell'ambito della Procedura Congiunta.

G.2. MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE E PROGRAMMI ELABORATI DALL'OFFERENTE

G.2.1 Motivazioni dell'Offerta

L'obbligo di promuovere l'Offerta è sorto a seguito della modifica degli assetti di controllo indiretto di IMA derivanti dall'acquisto da parte dello Sponsor Finanziario, tramite May, di una partecipazione in Sofima e dalla contestuale firma del Patto Parasociale (fermo restando, tuttavia, che il controllo diretto su IMA da parte di Sofima non ha subito alcuna modifica).

L'Offerta è finalizzata ad acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e conseguire il *Delisting*.

G.2.2 Programmi relativi alla gestione delle attività

Con l'operazione articolata nell'Acquisizione, nella firma del Patto Parasociale e nel lancio dell'Offerta, l'Offerente si propone di cogliere eventuali future opportunità di sviluppo e crescita, nonché di valorizzazione il *business* nel medio-lungo periodo, consolidando la propria posizione di leadership nell'industria del *packaging*.

In tale contesto, l'Offerente ritiene che il raggiungimento degli obiettivi descritti nel presente paragrafo possa essere conseguito al meglio in una situazione in cui l'Emittente sia una società chiusa piuttosto che una società a partecipazione pubblica.

G.2.3 Investimenti e future fonti di finanziamento

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha ancora valutato alcuna proposta da formulare al consiglio di amministrazione dell'Emittente in merito a investimenti di particolare importanza e/o ulteriori rispetto a quelli generalmente richiesti per la gestione operativa delle attività nel settore industriale in cui l'Emittente stesso opera.

G.2.4 Eventuali ipotesi di fusione

L'Offerente intende procedere al *Delisting*, ossia alla revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione sul MTA, Segmento STAR. Pertanto, qualora le adesioni all'Offerta non permettano il superamento delle soglie per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e/o attraverso l'esercizio del Diritto di Acquisto e, dunque, il *Delisting* non fosse conseguito, l'Offerente potrebbe dar corso, attraverso i necessari procedimenti autorizzativi da parte dell'Emittente e dell'Offerente, al *Delisting* mediante fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente (società non quotata) (la "**Fusione**").

A tale riguardo, si rappresenta che, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente già detiene individualmente una partecipazione pari al 66,657% del capitale sociale dell'Emittente e al 76,730% dei relativi diritti di voto, e, pertanto, esso dispone dei diritti di voto necessari per esercitare il controllo sull'assemblea ordinaria e straordinaria dell'Emittente. Alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società coinvolte nella Fusione.

Fusione in assenza di Delisting per mancato raggiungimento di una partecipazione superiore al 90%

Come anticipato *supra*, nel caso in cui, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) non raggiungesse una soglia di partecipazione nell'Emittente superiore al 90% e quindi non fosse conseguito il *Delisting*, l'Offerente intende, attraverso i necessari procedimenti autorizzativi da parte dell'Emittente e dell'Offerente, perseguire il *Delisting* mediante la Fusione dell'Emittente nell'Offerente, società non quotata.

Nell'ipotesi in cui l'Emittente dovesse essere oggetto dell'operazione di Fusione in assenza di *Delisting*, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-quinquies

del Codice Civile, in quanto, in tale ipotesi, essi riceverebbero in concambio azioni non quotate su un mercato regolamentato. In tale caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma 3, 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 le cui deliberazioni legittimano il recesso. Pertanto, a seguito della Fusione, ove realizzata, gli azionisti dell'Emittente che decidessero di non esercitare il diritto di recesso sarebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Fusione dopo il Delisting

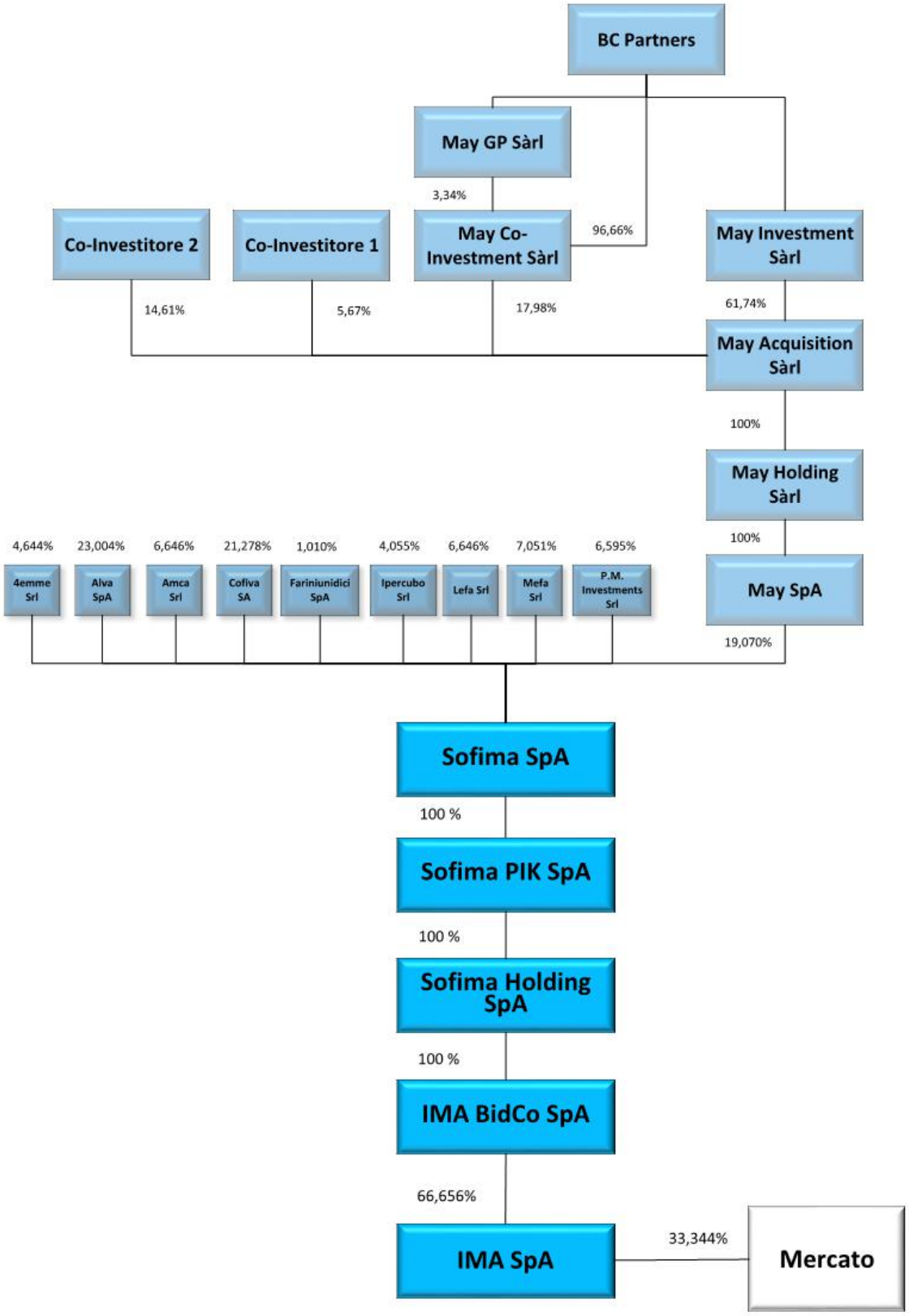
Fermo quanto precede, l'Emittente potrebbe comunque realizzare la Fusione anche nell'ipotesi alternativa in cui l'Emittente abbia conseguito il *Delisting* (anche a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e/o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e dell'esercizio del Diritto di Acquisto). In tale fattispecie, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso solo al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'articolo 2437 del Codice Civile. In tal caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma 2, del Codice Civile, tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni.

Ulteriori possibili operazioni straordinarie

L'Offerente non esclude, altresì, di poter valutare, a sua discrezione, in futuro l'opportunità di realizzare - in aggiunta o in alternativa alle operazioni di Fusione descritte nei precedenti Paragrafi - eventuali ulteriori operazioni straordinarie che si ritenessero opportune in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta, sia in caso di *Delisting* che di non revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione, quali, in via meramente esemplificativa, acquisizioni, cessioni, fusioni, scissioni riguardanti l'Emittente ovvero taluni suoi cespiti o rami d'azienda, e/o aumenti di capitale, fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società coinvolte in merito a nessuna delle operazioni di cui al presente Paragrafo.

Sebbene gli effetti di tali eventuali ulteriori operazioni straordinarie per gli azionisti dell'Emittente potranno essere valutati, caso per caso, solo a seguito dell'eventuale adozione delle corrispondenti delibere, si fa presente che, qualora, ad esempio, venisse deliberato un aumento di capitale, quest'ultimo potrebbe avere effetti diluitivi in capo agli azionisti dell'Emittente, diversi dall'Offerente, se questi non fossero in grado di, o non intendessero, sottoscrivere il capitale di nuova emissione.

Si riporta di seguito una rappresentazione grafica della catena di controllo dell'Emittente successivamente al completamento della Fusione e del programmato conferimento a favore di FamCo delle azioni di Sofima detenute dagli Azionisti di Sofima.



G.2.5 Modifiche previste nella composizione degli organi sociali

In data 27 ottobre 2020, l'Assemblea dei Soci dell'Emittente ha nominato, con efficacia sospensivamente condizionata al perfezionamento dell'Acquisizione, il nuovo Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, composto da Alberto Vacchi (successivamente nominato

Presidente del Consiglio di Amministrazione con delibera assunta dal Consiglio stesso il 10 novembre 2020), Maria Carla Schiavina, Paola Alessandra Paris, Sonia Bonfiglioli, Luca Poggi, Stefano Ferraresi, Marco Castelli, Christelle Retif, Luca Maurizio Duranti, Alessandra Schiavina e Cesare Conti. La nomina del consiglio di amministrazione dell'Emittente ha avuto efficacia in data 10 novembre 2020.

Fatto salvo quanto sopra riportato, alla Data del Documento di Offerta, non è stata presa alcuna decisione da parte dell'Offerente riguardo alla modifica della composizione degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente.

G.2.6 Modifiche dello statuto sociale

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha individuato alcuna specifica modifica o cambiamento da apportare all'attuale statuto sociale dell'Emittente. Tuttavia, alcune modifiche potrebbero essere apportate a seguito dell'eventuale *Delisting* al fine di adattare lo statuto dell'Emittente a quello di una società con azioni non ammesse alle negoziazioni sull'MTA e/o per dare esecuzione alle operazioni straordinarie *infra* descritte.

G.3. RICOSTITUZIONE DEL FLOTTANTE

Nel caso in cui, al termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e/o degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile durante il Periodo di Adesione (ovvero nel periodo di eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta), l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (considerate congiuntamente ai sensi dell'articolo 109 del TUF) venissero a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora, anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente e che procederà invece al *Delisting*, adempiendo all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, nei confronti di qualunque azionista che ne faccia richiesta. Il corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF sarà pari al Corrispettivo per Azione per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta (Euro 68,00 per ciascuna Azione).

Si precisa che, ai fini del calcolo delle soglie previste dall'articolo 108, comma 2, del TUF, le Azioni Proprie detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

L'Offerente comunicherà l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta (ovvero, se applicabile, nel Comunicato sui Risultati Definitivi della Riapertura dei Termini). In caso positivo, il Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta (ovvero, se applicabile, il Comunicato sui Risultati Definitivi della Riapertura dei Termini) conterrà informazioni circa: (i) il quantitativo di Azioni residue (in termini assoluti e percentuali); (ii) le modalità e i tempi coi quali l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e (iii) le modalità e la tempistica del *Delisting* delle azioni ordinarie dell'Emittente.

A norma dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, laddove si verifichino i presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, salvo quanto di seguito indicato in relazione alla Procedura Congiunta, Borsa Italiana disporrà la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario (ossia il *Delisting*) a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo al giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF.

In caso di revoca delle azioni ordinarie di IMA dalla quotazione sul Mercato Telematico

Azionario (ossia il *Delisting*), i titolari di Azioni che non abbiano aderito all'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), o che non abbiano richiesto all'Offerente, in esecuzione della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, di acquistare le Azioni dagli stessi detenute (fermo quanto di seguito indicato in relazione alla Procedura Congiunta), saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento.

Inoltre, nel caso in cui, al termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione (ovvero nel periodo di eventuale Riapertura dei Termini), nonché durante la, e/o a seguito della, procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (considerate congiuntamente ai sensi dell'articolo 109 del TUF) venissero a detenere una partecipazione complessiva superiore o pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del Diritto di Acquisto sulle rimanenti Azioni ai sensi dell'articolo 111 del TUF.

L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà altresì all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta dando pertanto corso alla Procedura Congiunta.

Si precisa che, ai fini del calcolo delle soglie previste dagli articoli 108, comma 1, e 111 del TUF, le Azioni Proprie detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

Il corrispettivo del Diritto di Acquisto sarà fissato ai sensi delle disposizioni di cui all'articolo 108, comma 3, del TUF, come richiamate dall'articolo 111 del TUF, ossia ad un prezzo pari al Corrispettivo per Azione (ossia Euro 68,00 per ciascuna Azione).

L'Offerente renderà noto se si siano verificati o meno i presupposti di legge per l'esercizio del Diritto di Acquisto nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta (ovvero, se applicabile, nel Comunicato sui Risultati Definitivi della Riapertura dei Termini), ovvero nel comunicato relativo ai risultati della procedura di adempimento all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF. In caso positivo, il Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta (ovvero, se applicabile, il Comunicato sui Risultati Definitivi della Riapertura dei Termini) ovvero il comunicato relativo ai risultati della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF conterrà informazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni residue (in termini assoluti e percentuali), (ii) le modalità e i tempi con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF e adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, dando corso alla Procedura Congiunta, e (iii) le modalità e la tempistica del *Delisting*.

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato dall'Offerente non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta) o della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF (a seconda dei casi).

A seguito del verificarsi dei presupposti del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF e dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, disporrà la sospensione e/o la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario (ossia il *Delisting*) tenendo conto dei tempi per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

H. EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE

H.1. DESCRIZIONE DEGLI ACCORDI E DELLE OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI CHE SIANO STATI ESEGUITI O DELIBERATI NEI DODICI MESI ANTECEDENTI LA PUBBLICAZIONE DELL'OFFERTA, CHE POSSANO AVERE O ABBIANO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELL'OFFERENTE E/O DELL'EMITTENTE

Fatto salvo quanto rappresentato al Paragrafo 2 delle Premesse e al successivo Paragrafo H.2 con riferimento all'Accordo di Investimento e di Compravendita e quanto descritto alla Sezione B, Paragrafo B.1.7 in relazione al Patto Parasociale, alla Data del Documento di Offerta, non vi sono accordi e operazioni finanziarie e/o commerciali che siano stati eseguiti o deliberati tra l'Offerente e l'Emittente o gli azionisti rilevanti o i componenti degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente, nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente.

H.2. ACCORDI CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI E/O DI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE

Fatto salvo quanto di seguito rappresentato e quanto descritto alla Sezione B, Paragrafo B.1.7 in relazione al Patto Parasociale, e alla Premessa 2, punti (i) e (ii), in relazione all'impegno di May di sottoscrivere e versare l'Aumento di Capitale, cui si fa rinvio, alla Data del Documento di Offerta, non vi sono accordi tra l'Offerente e gli altri azionisti dell'Emittente concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle azioni ordinarie dell'Emittente.

– *Accordo di Investimento e di Compravendita*

Nell'ambito dell'Accordo di Investimento e di Compravendita sono previste alcune pattuizioni rilevanti ai sensi dell'articolo 122, commi 1 e 5, TUF e dalle applicabili disposizioni del Regolamento Emittenti, di seguito riassunte.

Offerta

A seguito del perfezionamento dell'Acquisizione, le Parti hanno promosso l'Offerta, finalizzata all'acquisto di tutte le rimanenti azioni di IMA in circolazione e al *Delisting*.

Fermo restando il limite del Corrispettivo per Azione, Sofima e lo Sponsor Finanziario si erano impegnati a compiere tutte le azioni necessarie al fine di implementare il lancio dell'Offerta ai termini e condizioni di cui all'Accordo di Investimento e di Compravendita, ivi incluso attraverso l'esercizio dei propri diritti di voto.

Dopo la pubblicazione del comunicato ai sensi dell'articolo 102 TUF, le Parti potrebbero cercare di acquistare attraverso Sofima (o le sue controllate) azioni di IMA al di fuori dell'Offerta, d'intesa con le altre parti e a un prezzo non superiore al Corrispettivo per Azione.

Gli Azionisti di Sofima, Sofima e lo Sponsor Finanziario (a) per il periodo decorrente dai dodici (12) mesi antecedenti la pubblicazione del comunicato ai sensi dell'articolo 102 TUF sino alla data di pubblicazione di tale comunicato, non hanno e si sono impegnati a non, e (b) per il periodo decorrente dalla data di pubblicazione del comunicato ai sensi dell'articolo 102 TUF sino alla fine del sesto mese dopo il completamento dell'Offerta, si impegnano a non:

(i) acquistare, offrire o impegnarsi ad acquistare, o causare terzi ad acquistare, offrire o impegnarsi ad acquistare, alcuna azione o altro titolo di IMA; e

(ii) ad eccezione di quanto previsto dall'Accordo di Investimento, sottoscrivere accordi o contratti (siano essi legalmente vincolanti o non vincolanti) o compiere azioni per le quali gli Azionisti di Sofima, Sofima e lo Sponsor Finanziario o terzi possano, o siano obbligate a, acquistare azioni o altri titoli di IMA,

in entrambi i casi a un prezzo maggiore del Corrispettivo per Azione, salvo consenso unanime.

Delisting

Qualora le azioni di IMA acquistate durante l'Offerta raggiungano o superino la soglia prevista dai regolamenti Consob per il *Delisting*, il *Delisting* si verificherà di diritto, e:

(i) se le azioni di IMA acquisite a seguito dell'Offerta superano (o sono pari al) novantacinque per cento (95%) del capitale sociale di IMA, le parti dell'Accordo di Investimento faranno sì che Sofima o sua società controllata acquisti tutte le restanti azioni di IMA detenute dagli azionisti di IMA che non hanno partecipato all'Offerta (gli "**Azionisti di Minoranza di IMA**") attraverso l'acquisto di tali azioni ai sensi dell'articolo 111 TUF e successivamente procedano ai sensi del successivo punto (iv);

(ii) se le azioni di IMA acquisite a seguito dell'Offerta superano la soglia prevista dai regolamenti Consob per il *Delisting*, ma sono inferiori al novantacinque per cento (95%) del capitale sociale di IMA, gli Azionisti di Minoranza di IMA avranno diritto di esercitare l'opzione di vendita prevista ai sensi dell'articolo 108 TUF e gli Azionisti di Sofima, Sofima e lo Sponsor Finanziario adotteranno tutte le misure necessarie per attuare tale obbligo;

(iii) se, a seguito dell'esercizio dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, le azioni di IMA acquisite superano (o sono pari al) novantacinque per cento (95%) del capitale sociale di IMA, si applicano, *mutatis mutandis*, le disposizioni di cui al precedente punto (i);

(iv) se, a seguito dell'esercizio dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, le azioni di IMA acquisite sono inferiori al novantacinque per cento (95%) del capitale sociale di IMA, gli Azionisti di Sofima, Sofima e lo Sponsor Finanziario si adopereranno con ogni ragionevole sforzo commerciale per far sì che IMA intraprenda tutte le azioni consentite dalle leggi applicabili per assicurare l'acquisizione dell'intero capitale sociale di IMA (inclusa l'approvazione di un raggruppamento azionario per ridurre gli Azionisti di Minoranza di IMA a fronte del pagamento di un corrispettivo di liquidazione al *fair value*).

Qualora le azioni apportate in adesione all'Offerta dalle minoranze non dovessero essere sufficienti a consentire il raggiungimento della soglia del novanta percento (90%) o diversa soglia fissata da Consob che consente di addivenire automaticamente al *Delisting*, le parti dell'Accordo di Investimento si impegnano a votare a favore della fusione di IMA nell'Offerente per conseguire in tal modo il *Delisting*.

A seguito del completamento dell'Offerta, è previsto che, su richiesta dello Sponsor Finanziario o degli Azionisti di Sofima, Sofima si fonda con May attraverso una fusione per incorporazione, con Sofima come società risultante e i documenti amministrativi di Sofima come documenti amministrativi della società risultante.

Per ulteriori informazioni in relazione all'Accordo di Investimento e di Compravendita si rinvia al Paragrafo 2 delle Premesse del Documento di Offerta.

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

A titolo di corrispettivo per le funzioni svolte nell'ambito dell'Offerta, l'Offerente riconoscerà e liquiderà i seguenti compensi, a titolo di commissione inclusiva di ogni e qualsiasi compenso per l'attività di intermediazione:

1. un compenso fisso pari a Euro 100.000 all'Intermediario Incaricato del Coordinamento e della Raccolta delle Adesioni, a titolo di remunerazione per l'organizzazione e il coordinamento delle attività di raccolta delle Adesioni;

2. a ciascun Intermediario Incaricato:

   (a) una commissione pari allo 0,05% del controvalore delle Azioni acquistate dall'Offerente direttamente attraverso gli Intermediari Incaricati e/o indirettamente per il tramite degli Intermediari Depositari, fino ad un massimo di Euro 10.000 per ciascun azionista aderente all'Offerta; e

   (b) un diritto fisso di ammontare pari a Euro 5,00 per ogni Scheda di Adesione presentata.

Gli Intermediari Incaricati retrocederanno agli Intermediari Depositari il 50% delle commissioni di cui al precedente punto 2(a) relative al controvalore delle Azioni acquistate per il tramite di questi ultimi, nonché l'intero diritto fisso di cui al precedente punto 2(b).

La commissione sub 2 sarà riconosciuta agli Intermediari Incaricati a conclusione dell'Offerta, e comunque dopo la ricezione da parte dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni degli importi dovuti dall'Offerente.

Al compenso suddetto andrà sommata l'IVA ove dovuta.

Nessun costo sarà addebitato agli aderenti.

J. IPOTESI DI RIPARTO

Poiché l'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi degli artt. 102, 106, commi 1 e 3 lett. a) e 109 del TUF, non è prevista alcuna forma di riparto.

K. APPENDICI

K.1. COMUNICATO DELL'EMITTENTE AI SENSI DELL'ARTICOLO 103, COMMA 3, DEL TESTO UNICO DELLA FINANZA E DELL'ARTICOLO 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI, CORREDATO DAL PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

Comunicato del Consiglio di Amministrazione di
I.M.A. Industria Macchine Automatiche 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 avente a oggetto azioni I.M.A. Industria Macchine Automatiche S.p.A.

Promossa da IMA BidCo S.p.A.

ai sensi e per gli effetti degli artt. 102, 106, commi 1 e 3, lett. a), e 109 del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato e integrato

Indice

DEFINIZIONI 1

1. Premessa ... 7

1.1 Principali termini e condizioni dell'Offerta ... 8

1.1.1 ***Descrizione dell'Offerta*** ... 8
1.1.2 ***Azioni oggetto dell'Offerta e Delisting*** ... 9
1.1.3 ***Controvalore complessivo dell'Offerta e modalità di finanziamento dell'Offerta*** ... 11

2. Descrizione della riunione del Consiglio Di Amministrazione ... 12

2.1 Partecipanti alla riunione del Consiglio di Amministrazione ... 12

2.2 Specificazione di interessi propri o di terzi relativi all'Offerta ... 13

2.3 Indicazioni in merito alla partecipazione dei membri dell'organo di amministrazione alle trattative per la definizione dell'Offerta ... 14

2.4 Documentazione Esaminata ... 14

2.5 Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione ... 15

3. Dati ed elementi utili per l'apprezzamento dell'Offerta ... 15

4. Valutazioni del Consiglio di Amministrazione sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo ... 16

4.1 Elementi considerati dal Consiglio di Amministrazione nelle proprie valutazioni ... 16

4.2 Valutazioni del Consiglio di Amministrazione in merito alle motivazioni dell'Offerta e ai programmi futuri dell'Offerente ... 16

4.3 Valutazioni del Consiglio di Amministrazione in merito al Corrispettivo dell'Offerta ... 19

4.3.1 ***Principali informazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento di Offerta*** 19
4.3.2 ***Parere degli Amministratori Indipendenti*** ... 20
4.3.3 ***Fairness Opinion degli Advisor Finanziari nominati dal Consiglio di Amministrazione*** ... 23
4.3.4 ***Valutazioni del Consiglio di Amministrazione in merito al Corrispettivo per Azione dell'Offerta*** ... 28

5. Aggiornamento delle informazioni a disposizione del pubblico e comunicazione dei fatti di rilievo ai sensi dell'art. 39 del Regolamento Emittenti ... 29

5.1 Informazioni sui fatti di rilievo successivi all'approvazione dell'ultimo bilancio o dell'ultima situazione contabile infra-annuale periodica pubblicata ... 29

5.2 Informazioni sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente, ove non riportate nel Documento di Offerta ... 29

6. Informazioni di cui all'art. 39, comma 1, lettera h) del Regolamento Emittenti ... 29

7. Conclusioni del Consiglio di Amministrazione ... 30

Allegati 34

DEFINIZIONI

Si riporta di seguito un elenco delle principali definizioni utilizzate nel presente Comunicato ai sensi dell'art. 103, comma 3, del D.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, che corrispondono sostanzialmente anche a quelle utilizzate nel Documento di Offerta. Ove il contesto lo richieda, i termini al singolare mantengono il medesimo significato anche al plurale, e viceversa.

* * * * * *

"**4emme**" significa 4emme S.r.l., società a responsabilità limitata di diritto italiano, avente sede legale in Via Luigi Carlo Farini 11, 40124 Bologna, numero di iscrizione nel Registro Imprese di Bologna, C.F. e P. IVA n. 03636680369, avente alla Data del Documento di Offerta un capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 100.000,00.

"**Accordo di Investimento e di Compravendita**" significa il contratto sottoscritto in data 28 luglio 2020 tra lo Sponsor Finanziario, gli Azionisti di Sofima e Sofima avente a oggetto, *inter alia*, (i) l'Acquisizione, e (ii) la sottoscrizione del Patto Parasociale.

"**Acquisizione**" significa l'operazione di acquisizione perfezionatasi in data 10 novembre 2020, mediante la quale lo Sponsor Finanziario, tramite May, ha acquistato la Partecipazione Sofima e indirettamente, la Partecipazione IMA.

"**Altri Concertisti**" significa le seguenti persone che direttamente e/o indirettamente tramite veicoli societari, sono collettivamente titolari di n. 381.069 azioni dell'Emittente, pari allo 0,882% del capitale sociale di IMA e allo 0,572% dei relativi diritti di voto, e che a vario titolo, sono "*persone che agiscono di concerto*" con l'Offerente ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, del TUF o dell'articolo 44-*quater*, comma 1, del Regolamento Emittenti: Alberto Vacchi, Stefano Cataudella, Luca Poggi, Sergio Marzo, Marco Vacchi, Gregorio Minelli Vacchi, Anna Gaia Rossi, Anna Maria Vacchi, Alessandra Schiavina, Maria Carla Schiavina, Lorenza Schiavina, Stefano Malagoli ed Emanuele Gnugnoli (a tale riguardo, si precisa che, tra gli Altri Concertisti, soltanto i Signori Alberto Vacchi, Sergio Marzo, Luca Poggi e Stefano Cataudella parteciperanno al Reinvestimento). Si prevede che le azioni dell'Emittente di titolarità degli Altri Concertisti saranno vendute all'Offerente al di fuori dell'Offerta, a un prezzo pari al Corrispettivo per Azione, al fine di razionalizzare la partecipazione di controllo sull'Emittente.

"**Advisor Finanziari**" significa Bank of America Europe DAC, Succursale di Milano e BNP Paribas – Succursale Italia, incaricati quali *advisor* finanziari ai sensi dell'art. 39, comma 1, lettera d), del Regolamento Emittenti.

"**Advisor Finanziari degli Amministratori Indipendenti**" significa Lazard e Rothschild & Co., incaricati dagli Amministratori Indipendenti quali *advisor* finanziari indipendenti ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti.

"FamCo" significa CO.FI.M.A. Compagnia Finanziaria Macchine Automatiche S.p.A., società per azioni di diritto italiano, avente sede legale in Via Luigi Carlo Farini 11, 40124 Bologna, C.F., P.IVA e numero di iscrizione nel Registro Imprese di Bologna n. 03897801209, P. IVA n. 02023191204, avente alla Data del Documento di Offerta un capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 50.000,00.

"**Alva**" significa Alva S.p.A., società per azioni di diritto italiano, avente sede legale in Via Luigi Carlo Farini 11, 40124 Bologna, C.F. e numero di iscrizione nel Registro Imprese di Bologna n. 01471140390, P. IVA n. 02023191204, avente alla Data del Documento di Offerta un capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 10.000.000,00.

"**Amca**" significa Amca S.r.l., società a responsabilità limitata di diritto italiano, avente sede legale in Via Luigi Carlo Farini 11, 40124 Bologna, numero di iscrizione nel Registro Imprese di Bologna, C.F. e P. IVA n. 03605211204, avente alla Data del Documento di Offerta un capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 9.080.522,00.

"**Amministratori Indipendenti**" significa gli amministratori indipendenti dell'Emittente ai sensi dell'art. 147-*ter*, comma 4, del TUF e dell'art. 3 del Codice di Autodisciplina delle società quotate vigente alla Data del Comunicato dell'Emittente che hanno concorso alla redazione del Parere degli Amministratori Indipendenti (*i.e.*, Alessandra Paris Paola, Luca Maurizio Duranti, Sonia Bonfiglioli e Cesare Conti).

"**Azione**" o "**Azioni**" significa ciascuna delle (ovvero al plurale, secondo il contesto, tutte le o parte delle) n. 13.920.441 azioni ordinarie dell'Emittente, aventi ciascuna valore nominale di Euro 0,52 e godimento regolare, quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana e oggetto dell'Offerta, pari al 32,214% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta.

"**Azioni Proprie**" significa le n. 107.000 azioni proprie detenute dall'Emittente alla Data del Comunicato dell'Emittente, pari al 0,248% del relativo capitale sociale.

"**Banche Garanti dell'Esatto Adempimento**" significa, collettivamente, BNP Paribas, Italian Branch, Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Milan Branch, J. P. Morgan AG, Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., Mizuho Bank Europe N.V., NatWest Markets N.V. e UniCredit S.p.A., quali cd. *Issuing Banks* e UniCredit S.p.A., quale c.d. *Fronting Issuing Bank* e *Equity Issuing Bank*.

"**BC Partners**" significa congiuntamente, (i) BC European Capital X LP (BC European Capital X-1 a 10 LP e 5A LP) fondo gestito da BCEC Management X Limited, una società di Guernsey, con sede legale al Piano 2, Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, GUERNSEY, GY1 4LY; (ii) BCEC X Luxembourg 1 SCSp, fondo gestito da BCEC X Lux GP S.à r.l, una società di diritto lussemburghese con sede legale a 18 rue Erasme L-1468 Lussemburgo; (iii) JMP Lux SCSp, fondo gestito da JMP Lux GP S.à r.l, una società di diritto lussemburghese con sede legale a 18 rue Erasme L-1468 Lussemburgo (iv) BC Partners XI LP (BC Partners XI GD 1 a GD 3 LP, BC Partners XI GE 1 a GD 2 LP fondo gestito da BC Partners Management XI Limited, società di Guernsey con sede legale al Piano 2, Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, GUERNSEY, GY1 4LY; (v) BC Partners XI SCSp (BC Partners XI LE 1 SCSp a LE 3 SCSp) fondo gestito da BC Partners XI Lux GP S.à r.l., una società di diritto lussemburghese con sede legale a 18 rue Erasme L-1468 Lussemburgo.

"**Borsa Italiana**" significa Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6.

"**Codice di Autodisciplina**" significa il Codice di Autodisciplina delle società quotate di luglio 2018 approvato dal Comitato per la *Corporate Governance* e promosso da Borsa Italiana, ABI, Ania, Assogestioni, Assonime e Confindustria, vigente alla Data del Comunicato dell'Emittente.

"**Cofiva**" significa Cofiva S.A., società di diritto lussemburghese, con sede legale in Rue Jean Piret n. 1, Lussemburgo, numero di iscrizione al Registro delle Imprese del B50644, avente alla Data del Documento di Offerta un capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 3.275.000.

"**Comunicato dell'Emittente**" significa il presente comunicato redatto dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 11 dicembre 2020.

"**Comunicato dell'Offerente**" significa la comunicazione effettuata dall'Offerente in data 10 novembre 2020, ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37-*ter* del Regolamento Emittenti avente a oggetto l'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria promossa dall'Offerente sulle Azioni.

"**Consiglio di Amministrazione**" significa il consiglio di amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Comunicato dell'Emittente.

"**CONSOB**" significa la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, via G.B. Martini n. 3.

"**Corrispettivo per Azione**" significa l'importo pari ad Euro 68,00 per azione che sarà pagato dall'Offerente a coloro che avranno aderito all'Offerta per ciascuna Azione portata in adesione e acquistata dall'Offerente.

"**Data del Comunicato dell'Emittente**" significa l'11 dicembre 2020, data di approvazione del Comunicato dell'Emittente da parte del Consiglio di Amministrazione.

"**Data del Documento di Offerta**" significa la data di approvazione del Documento di Offerta.

"**Data di Esecuzione**" significa la data del 10 novembre 2020 in cui è stato perfezionato l'acquisto della Partecipazione Azionaria, è stato firmato il Patto Parasociale e il Comunicato dell'Offerente è stato comunicato alla Consob e reso noto al mercato.

"**Data di Pagamento**" significa il 22 gennaio 2021, data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo per Azione, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà sulle Azioni portate in adesione all'Offerta in favore dell'Offerente, corrispondente al sesto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione (fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione, in conformità alla normativa applicabile), come indicato alla Sezione F, Paragrafo F.1.1, del Documento di Offerta.

"***Delisting***" significa la revoca delle Azioni dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario, segmento STAR.

"**Diritto di Acquisto**" significa il diritto dell'Offerente di acquistare le residue Azioni in circolazione, ai sensi dell'articolo 111 del TUF, nel caso in cui l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell'articolo 109 del TUF) vengano a detenere a seguito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, anche per effetto di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile e/o in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente.

"**Documento di Offerta**" significa il documento di offerta predisposto dall'Offerente ai sensi degli artt. 102 e 106, commi 1 e 3, lett. a), e 109 del TUF e delle disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti.

"**Emittente**" o "**IMA**" significa I.M.A. Industria Macchine Automatiche S.p.A., società per azioni di diritto italiano con sede legale in Ozzano dell'Emilia (BO), Via Emilia 428/442, iscritta al Registro delle Imprese di Bologna al n. 00307140376 e partita IVA n. 00500931209, avente un capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 22.470.504,68, suddiviso in 43.212.509 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 (zero virgola cinquantadue) ciascuna, quotate sul Mercato Telematico Azionario, aventi codice ISIN IT0001049623.

"**Esborso Massimo**" significa il controvalore massimo complessivo dell'Offerta calcolato sulla base del Corrispettivo per Azione e del numero massimo complessivo di Azioni oggetto dell'Offerta, che, in caso di adesione totalitaria all'Offerta, è pari a Euro 946.589.988.

"**Fairness Opinion degli Advisor Finanziari degli Amministratori Indipendenti**" significa le (ovvero, al singolare, secondo il contesto, ciascuna delle) *fairness opinion* circa la congruità del Corrispettivo per Azione ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti rilasciate in data 27 novembre 2020 dagli Advisor Finanziari degli Amministratori Indipendenti agli Amministratori Indipendenti.

"**Fairness Opinion degli Advisor Finanziari**" significa le (ovvero, al singolare, secondo il contesto, ciascuna delle) *fairness opinion* circa la congruità del Corrispettivo per Azione ai sensi dell'art. 39, comma 1, lettera d), del Regolamento Emittenti rilasciate in data 27 novembre 2020 e 11 dicembre 2020 dagli Advisor Finanziari al Consiglio di Amministrazione.

"**Fariniundici**" significa Fariniundici S.p.A., società per azioni di diritto italiano, avente sede legale in Via Fratelli Gabba 6, 20121 Milano, numero di iscrizione nel Registro Imprese di Milano, C.F. e P. IVA n. 02578081206, avente alla Data del Documento di Offerta un capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 1.000.000,00.

"**Fusione**" significa la fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente.

"**Giorno di Borsa Aperta**" significa ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.

"**Gruppo Sofima**" significa il gruppo di società controllate da o eventualmente controllanti Sofima.

"**Garanzia di Esatto Adempimento**" significa la garanzia di esatto adempimento, ai sensi dell'articolo 37-*bis* del Regolamento Emittenti, consistente in una dichiarazione con cui le Banche Garanti dell'Esatto Adempimento si sono obbligate, irrevocabilmente e incondizionatamente, a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta, a mettere a disposizione l'Esborso Massimo e, in ogni caso, su base *pro quota* e in via non solidale tra loro, ciascuna nei limiti dell'importo prestabilito secondo la rispettiva esposizione ai sensi dei rispettivi impegni di finanziamento, e a pagare, con fondi di immediata liquidità, agli azionisti, il Corrispettivo per Azione di tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta (anche a seguito della eventuale Riapertura dei Termini ai sensi dell'articolo 40-*bis* del Regolamento Emittenti), nonché della totalità Azioni residue in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF ovvero della Procedura Congiunta.

"**Ipercubo**" significa Ipercubo S.r.l., società a responsabilità limitata di diritto italiano, avente sede legale in Via Luigi Carlo Farini 11, 40124 Bologna, numero di iscrizione nel Registro Imprese di Bologna, C.F. e P. IVA n. 02375621204, avente alla Data del Documento di Offerta un capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 899.234,00.

"**Lefa**" significa Lefa S.r.l., società a responsabilità limitata di diritto italiano, avente sede legale in Via Luigi Carlo Farini 11, 40124 Bologna, numero di iscrizione nel Registro Imprese di Bologna, C.F. e P. IVA n. 03605231202, avente alla Data del Documento di Offerta un capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 9.080.522,00.

"**May**" significa May S.p.A., società per azioni di diritto italiano, avente sede legale in Via San Primo 4, 20121 Milano, numero di iscrizione nel Registro Imprese di Milano, C.F. e P. IVA n. 11366230966, avente alla Data del Documento di Offerta un capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 50.000,00.

"**Mefa**" significa Mefa S.r.l., società a responsabilità limitata di diritto italiano, avente sede legale in Via Luigi Carlo Farini 11, 40124 Bologna, numero di iscrizione nel Registro Imprese di Bologna, C.F. e P. IVA n. 03605221203, avente alla Data del Documento di Offerta un capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 9.080.040,00.

"**Mercato Telematico Azionario o MTA**" significa il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.

"**Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF**" significa l'obbligo dell'Offerente di acquistare le residue Azioni in circolazione da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, qualora l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell'articolo 109 del TUF) vengano a detenere, al termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta, e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile e/o in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva nell'Emittente almeno pari al 95% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente stesso.

"**Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF**" significa l'obbligo dell'Offerente di acquistare da chi ne faccia richiesta le Azioni non apportate all'Offerta, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF qualora, al termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini dell'Offerta, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell'articolo 109 del TUF) vengano a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta in conformità alla normativa applicabile, una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente, ma inferiore al 95% del capitale sociale medesimo.

"**Offerente**" o "**IMA BidCo**" significa IMA BidCo S.p.A., una società per azioni di diritto italiano, con socio unico, avente sede legale in Via Luigi Carlo Farini 11, 40124 Bologna, numero di iscrizione nel Registro Imprese di Bologna e C.F. n. 03891601209, avente alla Data del Documento di Offerta un capitale sociale sottoscritto e versato pari a Euro 1.000.000,00, il quale promuove l'Offerta in nome e per conto di tutte le Persone che Agiscono di Concerto.

"**Offerta**" significa l'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria avente a oggetto le Azioni promossa dall'Offerente ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e 106, commi 1 e 3, lett. a) e 109 del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, come descritta nel Documento di Offerta.

"**Parere degli Amministratori Indipendenti**" significa il parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo per Azione, approvato in data 11 dicembre 2020, redatto a cura degli Amministratori Indipendenti, ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti.

"**Partecipazione Azionaria**" significa le complessive n. 29.185.068 azioni ordinarie dell'Emittente, rappresentative del 67,538% del capitale sociale dell'Emittente (o del 67,706 del capitale sociale al netto delle Azioni Proprie) e, in virtù della maggiorazione dei diritti di voto spettanti all'Offerente del 77,302% dei relativi diritti di voto, detenute alla Data del Documento di Offerta sia dall'Offerente che dalle Persone che Agiscono Di Concerto.

"**Partecipazione IMA**" significa le complessive n. 22.295.194 azioni ordinarie oggetto dell'Acquisizione, rappresentative, alla Data di Esecuzione, del 51,594% del capitale sociale di IMA, e del 66,956% dei relativi diritti di voto.

"**Partecipazione Sofima**" significa le n. 188.792 azioni ordinarie, rappresentative del 19,070% del capitale sociale di Sofima e del 41,9% dei diritti di voto detenute da May alla Data del Documento di Offerta.

"**Pattisti**" significa, collettivamente, gli Azionisti di Sofima, lo Sponsor Finanziario, May, Sofima, il Veicolo Management e FamCo che hanno sottoscritto il Patto Parasociale.

"**Patto Parasociale**" significa il patto parasociale relativo al Gruppo Sofima e IMA, sottoscritto alla Data di Esecuzione tra gli Azionisti di Sofima, lo Sponsor Finanziario, May, Sofima, il Veicolo Management e FamCo, le cui informazioni essenziali sono state pubblicate in data 14 novembre 2020 sul sito internet dell'Emittente (www.ima.it) ai sensi degli articoli 122 del TUF e 130 del Regolamento Emittenti.

"**Periodo di Adesione**" significa il periodo di adesione all'Offerta come descritto alla Sezione F, Paragrafo F.1.1, del Documento di Offerta.

"**Persone che Agiscono di Concerto**" significa Collettivamente le persone che agiscono di concerto con l'Offerente e, pertanto: (i) ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. a), del TUF, May S.p.A., gli Azionisti di Sofima (*i.e.* Alva, Amca, Ipercubo, Lefa, Mefa, 4emme, PM Investments, Cofiva, Fariniundici, Veicolo Management, FamCo, in quanto aderenti al Patto Parasociale; (ii) ai sensi dell'articolo 101- *bis*, comma 4-*bis*, lett. b), del TUF, Sofima Holding, Sofima PIK e Sofima, in quanto società che esercitano, direttamente o indirettamente, il controllo sull'Offerente e (iii) gli Altri Concertisti.

"**PM Investments**" significa PM Investments S.r.l., società a responsabilità limitata di diritto italiano, avente sede legale in Strada delle Fornaci 20/1, 41126 Modena, numero di iscrizione nel Registro Imprese di Modena, C.F. e P. IVA n. 01512770353, avente alla Data del Documento di Offerta un capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 100.000,00.

"**Procedura Congiunta**" significa la procedura concordata con CONSOB e Borsa Italiana ai sensi dell'articolo 50-*quinquies*, comma 1, del Regolamento Emittenti, con cui l'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempierà anche all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF nei confronti degli azionisti dell'Emittente.

"**Regolamento Emittenti**" significa il Regolamento CONSOB adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.

"**Regolamento MAR**" o "**MAR**" significa il Regolamento (EU) n. 596/2014.

"**Reinvestimento**" significa il reinvestimento di alcuni *manager* apicali dell'Emittente che parteciperanno al Veicolo Management (all'uopo costituito in data 3 novembre 2020) che sottoscriverà azioni di categoria C di Sofima. Alla Data del Documento di Offerta, i *manager* apicali dell'Emittente che parteciperanno al Reinvestimento sono 29, di cui 4 sono "*persone che agiscono di concerto*" con l'Offerente ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, del TUF (*i.e.* i Signori Alberto Vacchi, Luca Poggi, Sergio Marzo e Stefano Cataudella).

"**Riapertura dei Termini**" significa l'eventuale riapertura del Periodo di Adesione come meglio specificato alla Sezione F, Paragrafo F.1.1, del Documento di Offerta.

"**Sofima**" significa SO.FI.M.A. Società Finanziaria Macchine Automatiche S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Via Luigi Carlo Farini 11, 40124 Bologna, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Bologna, C.F. e P. IVA n. 02444341206, avente alla Data del Documento di Offerta un capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 100.000.000, rappresentato da n. 990.000 azioni prive del valore nominale. Si evidenzia che lo statuto di Sofima prevede che la società potrà emettere azioni di categoria D o, nei casi previsti dallo statuto e dal Patto Parasociale, le azioni di categoria A si convertiranno automaticamente in azioni di categoria D (fino a un massimo del cinque per cento (5%) del capitale sociale di Sofima).

"**Sofima Holding**" significa Sofima Holding S.p.A., società per azioni di diritto italiano, avente sede legale in Via Luigi Carlo Farini 11, 40124 Bologna, numero di iscrizione nel Registro Imprese di Bologna, C.F. e P. IVA n. 03889841205, avente alla Data del Documento di Offerta un capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 1.000.000,00.

"**Sofima PIK**" significa Sofima PIK S.p.A., società per azioni di diritto italiano, avente sede legale in Via Luigi Carlo Farini 11, 40124 Bologna, numero di iscrizione nel Registro Imprese di Bologna, C.F. e P. IVA n. 03888711201, avente alla Data del Documento di Offerta un capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 1.000.000,00.

"**Sponsor Finanziario**" significa May Holding S.à r.l. società di diritto lussemburghese, con sede legale in 18 Rue Erasme, L-1468, Lussemburgo, numero di iscrizione al Registro delle Imprese del B245995, società controllata in ultima istanza da BC Partners.

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

"**Veicolo Management**" significa SEV Holding S.p.A., società per azioni di diritto italiano, avente sede legale in Via Luigi Carlo Farini 11, 40124 Bologna, numero di iscrizione nel Registro Imprese di Bologna, C.F. e P. IVA n. 03900571203, avente alla Data del Documento di Offerta un capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 50.000,00.

"**Venditori**" significa collettivamente, Alva S.p.A., Amca S.r.l., Ipercubo S.r.l., Lefa S.r.l., Mefa S.r.l., 4emme S.r.l., PM Investments S.r.l., Cofiva S.A.

1. Premessa

L'offerta oggetto del presente comunicato (il "**Comunicato dell'Emittente**") consiste in un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria promossa da IMA BidCo S.p.A. (l'"**Offerente**" o "**IMA BidCo**") in qualità di offerente, anche in nome e per conto delle Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell'articolo 109 del TUF), ai sensi e per gli effetti del combinato disposto degli articoli 102, 106, commi 1 e 3, lett. a), e 109, del TUF nonché delle applicabili disposizioni di attuazione del Regolamento Emittenti (l'"**Offerta**").

L'Offerta ha ad oggetto complessivamente massime n. 13.920.441 azioni ordinarie di IMA quotate sul segmento STAR del Mercato Telematico Azionario, del valore nominale di Euro 0,52 (zero virgola cinquantadue) ciascuna, rappresentative complessivamente del 32,214% del capitale sociale di IMA, pari alla totalità delle azioni ordinarie di IMA, dedotte (i) le complessive n. 29.185.068 azioni ordinarie dell'Offerente, rappresentative del 67,538% circa del capitale sociale di IMA e, in virtù della maggiorazione dei diritti di voto, del 77,302% dei relativi diritti di voto, detenute alla Data del Documento di Offerta sia dall'Offerente che dalle Persone che Agiscono di Concerto, e (ii) le n. 107.000 azioni proprie dell'Emittente, pari allo 0,248% del capitale sociale dell'Emittente.

L'Offerta è stata annunciata nei comunicati diffusi ai sensi dell'articolo 17 del Regolamento MAR in data 28 luglio 2020 e 6 agosto 2020. In particolare, con tali comunicati sono stati resi noti, tra l'altro:

(i) la sottoscrizione in data 28 luglio 2020 da parte, tra gli altri, di May Holding S.à r.l. (lo "**Sponsor Finanziario**"), da un lato, e Alva S.p.A., Amca S.r.l., Ipercubo S.r.l., Lefa S.r.l., Mefa S.r.l., 4emme S.r.l., PM Investments S.r.l., Cofiva S.A. (collettivamente, i "**Venditori**"), dall'altro, di un accordo di investimento e di compravendita (l'"**Accordo di Investimento e di Compravendita**") avente a oggetto l'acquisto di n. 188.792 azioni di Sofima S.p.A. ("**Sofima**", società che, alla data del 28 luglio 2020 controllava direttamente l'Emittente ex art. 93 del TUF e che, alla Data del Documento di Offerta, continua a controllare ex art. 93 del TUF l'Emittente seppur indirettamente tramite l'Offerente), rappresentative del 19,070% del capitale sociale di Sofima e del 41,414% dei relativi diritti di voto[1] (la "**Partecipazione Sofima**") e, indirettamente di n. 22.295.194 azioni ordinarie dell'Emittente, rappresentative, alla Data di Esecuzione, del 51,594% del capitale sociale dell'Emittente e del 66,956% dei relativi diritti di voto (la "**Partecipazione IMA**");

(ii) che l'Accordo di Investimento e di Compravendita prevedeva, *inter alia*, la sottoscrizione, da parte dei Venditori, Fariniundici S.p.A. (Fariniunidici S.p.A., insieme ai Venditori, sono di seguito rappresentati quali gli "**Azionisti di Sofima**") lo Sponsor Finanziario, May, Sofima, SEV Holding S.p.A.[2] (il "**Veicolo Management**") e CO.FI.M.A. Compagnia Finanziaria Macchine Automatiche S.p.A.[3] ("**FamCo**" e, collettivamente con gli Azionisti di Sofima, lo Sponsor Finanziario, May, Sofima e il Veicolo Management, i "**Pattisti**") alla data del *closing* dell'operazione prevista in tale accordo, di un patto parasociale (il "**Patto Parasociale**") - il cui estratto è stato pubblicato in data 2 agosto 2020 sul sito

[1] Fermo restando che, ai sensi del Patto Parasociale, le parti hanno convenzionalmente determinato che, a partire dalla Data di Esecuzione, May abbia in ogni caso il diritto di esprimere il 49% del totale dei relativi diritti di voto. Indipendentemente da quanto determinato ai sensi del Patto Parasociale, qualora a esito dell'Offerta o dell'esercizio dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e/o del Diritto di Acquisto l'Offerente acquisti l'intero capitale sociale dell'Emittente, a May spetterà comunque una percentuale in termini di diritti di voto pari al 49%.

[2] Una società veicolo partecipata da taluni amministratori e *manager* di IMA che investirà in Sofima prima del completamento dell'Offerta.

[3] Una società di nuova costituzione nella quale gli Azionisti di Sofima conferiranno le proprie partecipazioni in Sofima, entro e non oltre venti giorni lavorativi dal completamento delle operazioni successive all'Offerta previste dall'Accordo di Investimento e di Compravendita.

dell'Emittente - contenente pattuizioni concernenti, tra l'altro, la *corporate governance* di IMA e Sofima, società che, alla data del 28 luglio 2020, controllava direttamente IMA ai sensi dell'art. 93 del TUF, nonché limiti al trasferimento delle relative azioni; e

(iii) le motivazioni giuridiche che hanno comportato l'obbligo di promuovere l'Offerta, nonché la futura promozione dell'Offerta, successivamente al perfezionamento dell'acquisizione disciplinata dall'Accordo di Investimento e di Compravendita e alla sottoscrizione del Patto Parasociale, a un corrispettivo pari a Euro 68,00 per ciascuna Azione dell'Emittente portata in adesione all'Offerta.

Successivamente, con comunicato del 10 novembre 2020 diffuso ai sensi dell'articolo 102 del TUF (il "**Comunicato dell'Offerente**") è stato reso noto il perfezionamento in pari data (la "**Data di Esecuzione**"), dell'acquisizione prevista nell'Accordo di Investimento e di Compravendita, la contestuale firma del Patto Parasociale (per maggiori informazioni sul contenuto del Patto Parasociale, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1.7.2 del Documento di Offerta nonché all'estratto del Patto Parasociale pubblicato sul sito internet della società www.ima.it.) e il conseguente obbligo di promuovere l'Offerta sorto in capo all'Offerente, anche in nome e per conto delle Persone che Agiscono di Concerto.

In ragione di quanto descritto nel Documento di Offerta, l'Acquisizione integra un'operazione di acquisto indiretto ai sensi e per gli effetti dell'articolo 106, comma 3, del TUF e dell'articolo 45 del Regolamento Emittenti. Gli assetti di controllo di Sofima sono stati modificati in conseguenza degli acquisti di azioni da parte dello Sponsor Finanziario, tramite May, dell'introduzione a livello statutario di Sofima di previsioni volte a mutarne il controllo e della sottoscrizione del Patto Parasociale. In particolare, per effetto del perfezionamento dell'Acquisizione e dei diritti di *governance* riconosciuti a May dal Patto Parasociale (ivi inclusi i diritti di veto attribuiti a May e la facoltà per quest'ultima di nominare 4 amministratori nel Consiglio di Amministrazione di Sofima), che prevede che Sofima venga gestita congiuntamente dagli Azionisti di Sofima e dallo Sponsor Finanziario, lo Sponsor Finanziario è in grado di esercitare il co-controllo su IMA, essendosi conseguentemente realizzato un acquisto indiretto rilevante ai fini dell'insorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta (fermo restando che il controllo di diritto di IMA continua a essere detenuto, se pur indirettamente, da Sofima e che quest'ultima continua a non essere controllata, individualmente, da alcuno dei suoi azionisti).

L'Offerente riconoscerà agli aderenti all'Offerta un corrispettivo di Euro 68,00 per ogni Azione portata in adesione (il "**Corrispettivo per Azione**") e sarà pagato in contanti secondo i tempi e le modalità indicate nella Sezione F, Paragrafi F.1.1.e F.1.2, del Documento di Offerta.

L'obiettivo dell'Offerta è acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e conseguire la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario (il "***Delisting***").

L'Offerente è un veicolo societario recentemente costituito allo scopo di promuovere l'Offerta e indirettamente controllato ai sensi dell'articolo 2359 del Codice Civile e 93 del TUF da Sofima.

1.1 Principali termini e condizioni dell'Offerta

Si riporta qui di seguito una breve descrizione dei principali termini e condizioni dell'Offerta. Per una descrizione dei presupposti giuridici dell'Offerta e della complessiva operazione si rinvia al Documento di Offerta.

1.1.1 *Descrizione dell'Offerta*

Come anticipato, l'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria promossa da IMA BidCo S.p.A., in qualità di Offerente, anche in nome e per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, ai sensi e per gli effetti del combinato disposto degli articoli

102, 106, commi 1 e 3, lett. a), e 109, del TUF nonché delle applicabili disposizioni di attuazione del Regolamento Emittenti.

Poiché l'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi degli artt. 102, 106, comma 1 e 3, lett. a) e 109 del TUF, essa non è soggetta ad alcuna condizione sospensiva.

L'Offerta è rivolta, nei limiti di quanto di seguito precisato, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente. L'Offerta non è soggetta a condizioni di efficacia. Inoltre, la promozione dell'Offerta non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

Si segnala che poiché l'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, dispone della maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria dell'Emittente, trovano applicazione i casi di esenzione previsti dall'art. 101-*bis*, comma 3, del TUF e, pertanto, non sono applicabili all'Offerta le disposizioni di cui all'art. 102, commi 5 e 2, all'art. 103, comma 3-*bis*, e gli artt. 104, 104-*bis* e 104-*ter* del TUF, nonché ogni altra disposizione del TUF che pone a carico dell'Offerente o dell'Emittente specifici obblighi informativi nei confronti dei dipendenti o dei loro rappresentanti.

Come indicato nel Documento di Offerta, l'Offerta è promossa in Italia ed è soggetta agli obblighi di comunicazione e agli adempimenti procedurali previsti dal diritto italiano.

L'Offerta è altresì promossa negli Stati Uniti d'America ai sensi della Section 14(e) e della Regulation 14E dello U.S. Securities Exchange Act del 1934, come successivamente modificato ("**U.S. Securities Exchange Act**"), in applicazione delle esenzioni contemplate dalla Rule 14d-1(d) dello U.S. Securities Exchange Act.

Per rispettare la disciplina e le esenzioni previste dal diritto statunitense, sarà messo a disposizione dei detentori delle Azioni residenti negli Stati Uniti d'America il Documento di Offerta tradotto in inglese. La versione inglese del Documento d'Offerta costituirà meramente una traduzione di cortesia e la versione italiana del Documento d'Offerta è l'unico documento sottoposto all'approvazione della CONSOB.

L'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa in Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro paese in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente (collettivamente gli "**Altri Paesi**"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed internet), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

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

Pertanto, l'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia può essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei soggetti che intendono aderire all'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, tali soggetti saranno tenuti a verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti.

1.1.2 *Azioni oggetto dell'Offerta e Delisting*

Alla Data del Documento di Offerta, (i) l'Offerente detiene direttamente n. 28.803.999 azioni ordinarie di IMA, rappresentative del 66,656% circa del capitale sociale dell'Emittente e in virtù della maggiorazione dei diritti di voto spettanti all'Offerente, del 76,73% dei relativi diritti di voto; e (ii) le Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente detengono direttamente e/o indirettamente n. 381.069 azioni ordinarie di IMA, rappresentative dello 0,882% circa del capitale sociale dell'Emittente e dello 0,572% dei relativi diritti di voto.

Pertanto, l'Offerta ha ad oggetto complessivamente massime n. 13.920.441 azioni ordinarie dell'Emittente, ciascuna del valore nominale di Euro 0,52, rappresentative complessivamente del 32,214% del capitale sociale di IMA, pari alla totalità delle azioni ordinarie di IMA, dedotte (i) le complessive n. 29.185.068 azioni ordinarie, rappresentative del 67,538% circa del capitale sociale di IMA e, in virtù della maggiorazione dei diritti di voto spettante all'Offerente, del 77,302% dei relativi diritti di voto, detenute sia dall'Offerente che dalle Persone che Agiscono di Concerto alla Data del Documento di Offerta, e (ii) le n. 107.000 azioni proprie dell'Emittente, pari allo 0,248% del capitale sociale dell'Emittente, alla data del Documento di Offerta.

Come indicato nel Documento di Offerta, l'Offerente si è riservato di effettuare acquisti di Azioni ordinarie dell'Emittente al di fuori dell'Offerta che saranno resi noti al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c) del Regolamento Emittenti.

Secondo quanto rappresentato nel Documento di Offerta, (*cfr*. Premessa e Paragrafi A.5, A.9 e A.11, G.2):

(a) l'Offerente intende acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e, in ogni caso, conseguire il *Delisting* di IMA;

(b) nel caso in cui, al termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione (ovvero nel periodo di eventuale Riapertura dei Termini), l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell'articolo 109 del TUF) venissero a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente ha dichiarato che non ripristinerà un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente.

   L'Offerente comunicherà l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, secondo i tempi e le modalità previsti nel Documento di Offerta.

   Come indicato nel Documento di Offerta, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana disporrà la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo al giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, salvo quanto indicato nel punto che segue.

   Nel caso in cui, al termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima e/o in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell'articolo 109 del TUF) venissero a detenere una partecipazione complessiva superiore o pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente ha dichiarato che si avvarrà del Diritto di Acquisto. Il Diritto di Acquisto sarà esercitato dall'Offerente non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta o della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF (a seconda dei casi). L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà, anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, dando pertanto corso alla Procedura Congiunta.

L'Offerente renderà noto se si siano verificati o meno i presupposti di legge per l'esercizio del Diritto di Acquisto secondo i tempi e le modalità previsti nel Documento di Offerta.

Come indicato nel Documento di Offerta, a seguito del verificarsi dei presupposti del Diritto di Acquisto delle Azioni e dell'Obbligo di Acquisto delle Azioni ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, Borsa Italiana disporrà (se non già intervenuta) la sospensione e/o la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

Per informazioni in merito alla Riapertura dei Termini, all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, al Diritto di Acquisto e alla Procedura Congiunta, si vedano i Paragrafi A.9, A.10 e G.3 del Documento di Offerta. Per una descrizione dei possibili scenari alternativi per i possessori di Azioni IMA si veda il Paragrafo A.14 del Documento di Offerta.

1.1.3 ***Controvalore complessivo dell'Offerta e modalità di finanziamento dell'Offerta***

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta (*cfr*. Paragrafi E.1 e F.1 del Documento di Offerta), l'Offerente pagherà a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo in denaro pari a Euro 68,00 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta secondo i tempi e le modalità indicate nei Paragrafi F.1.1 e F.1.2. del Documento di Offerta.

In caso di totale adesione all'Offerta, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo per Azione pari a Euro 68,00 e del numero massimo complessivo di Azioni oggetto dell'Offerta è pari a Euro 946.589.988 (*i.e*. Esborso Massimo). Per ulteriori informazioni in merito al Corrispettivo si rinvia alla Sezione E del Documento di Offerta.

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta (*cfr*. Paragrafo G.1.1 del Documento di Offerta), il pagamento delle somme dovute nel contesto dell'Offerta (calcolate assumendo un'adesione totale da parte dei soci all'Offerta, prendendo in considerazione il numero massimo di Azioni oggetto della stessa e, pertanto, nei limiti dell'Esborso Massimo) sarà effettuato dall'Offerente facendo ricorso interamente a proprie risorse finanziarie di *equity*, derivanti da versamenti in conto capitale da parte di Sofima Holding, la quale, a sua volta, si avvarrà di proprie risorse finanziarie di debito e di risorse finanziarie di *equity* ricevute tramite versamenti in conto capitale da parte delle sue società controllanti. Per ulteriori informazioni in merito alle modalità di finanziamento dell'Offerta, si rinvia alla Sezione G del Documento di Offerta.

Nel Documento di Offerta è precisato che, a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta, le Banche Garanti dell'Esatto Adempimento hanno rilasciato la Garanzia di Esatto Adempimento, ai sensi dell'articolo 37-*bis* del Regolamento Emittenti, consistente in una dichiarazione con cui le Banche Garanti dell'Esatto Adempimento si sono obbligate, irrevocabilmente e incondizionatamente, a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta, a mettere a disposizione l'Esborso Massimo e, in ogni caso, su base *pro quota* e in via non solidale tra loro, ciascuna nei limiti dell'importo prestabilito secondo la rispettiva esposizione ai sensi dei rispettivi impegni di finanziamento, e a pagare, con fondi di immediata liquidità, agli azionisti, il Corrispettivo per Azione di tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta (anche a seguito della eventuale Riapertura dei Termini ai sensi dell'articolo 40-*bis* del Regolamento Emittenti), nell'interesse degli aderenti all'Offerta e su richiesta scritta dell'intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni, rimossa qualsivoglia eccezione da parte del prenditore dei suddetti contratti di finanziamento e delle Banche Garanti dell'Esatto Adempimento e senza beneficio di preventiva escussione del prenditore stesso.

Inoltre, secondo quanto rappresentato nello stesso Documento di Offerta, ai sensi degli accordi intercorrenti con l'Offerente, le Banche Garanti dell'Esatto Adempimento hanno assunto, altresì, l'impegno, (i) in caso di eventuale Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2 e al verificarsi dei presupposti ivi previsti, ad emettere una garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione dell'Offerente di pagare l'intero prezzo di tutte le Azioni che dovranno essere acquistate dallo stesso in esecuzione dell'eventuale Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e (ii) in caso di eventuale Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1 e al verificarsi dei presupposti ivi previsti, ad emettere una garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione dell'Offerente di pagare l'intero prezzo di tutte le Azioni che dovranno essere acquistate dallo stesso nell'ambito della Procedura Congiunta.

Per maggiori informazioni sulla garanzia di esatto adempimento si rinvia al Paragrafo G.1.5 del Documento di Offerta.

*

In data 11 dicembre 2020 gli Amministratori Indipendenti hanno reso il Parere degli Amministratori Indipendenti ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo per Azione, come meglio illustrato al successivo Capitolo 3 del presente Comunicato dell'Emittente.

In data 11 dicembre 2020 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente si è riunito al fine di esaminare l'Offerta e deliberare in merito all'approvazione del Comunicato dell'Emittente.

All'esito delle proprie verifiche, il Consiglio di Amministrazione ha approvato il presente Comunicato dell'Emittente contenente, tra l'altro, la valutazione motivata del Consiglio medesimo sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo per Azione, secondo quanto previsto dagli artt. 103, comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti. Le informazioni riportate nel presente Comunicato dell'Emittente sono tratte dai documenti presi in esame dal Consiglio di Amministrazione come descritto al successivo Capitolo 2, Paragrafo 2.4.

Resta inteso che, per una compiuta e integrale conoscenza di tutti i presupposti, termini e condizioni dell'Offerta, occorre fare riferimento esclusivo al Documento di Offerta pubblicato dall'Offerente secondo le norme di legge e di regolamento applicabili. Pertanto, il presente Comunicato dell'Emittente non intende sostituire in alcun modo il Documento di Offerta o qualunque altro documento relativo all'Offerta di competenza e responsabilità dell'Offerente e diffuso dal medesimo, e non costituisce in alcun modo, né può essere inteso come, una raccomandazione ad aderire o a non aderire all'Offerta e non sostituisce il giudizio di ciascun azionista in relazione all'Offerta.

*

2. Descrizione della riunione del Consiglio Di Amministrazione

2.1 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:

(a) in data 27 ottobre 2020, l'Assemblea degli azionisti dell'Emittente ha nominato, con efficacia sospensivamente condizionata al *closing* dell'Acquisizione, il Consiglio di Amministrazione, nelle persone di Alberto Vacchi (successivamente nominato Presidente del Consiglio di Amministrazione con delibera assunta dal Consiglio stesso il 10 novembre 2020), Maria Carla Schiavina, Paola Alessandra Paris, Sonia Bonfiglioli, Luca Poggi, Stefano Ferraresi, Marco Castelli, Christelle Retif, Luca Maurizio Duranti, Alessandra Schiavina e Cesare Conti, per un periodo di tre esercizi,

fino alla data dell'Assemblea che sarà chiamata a deliberare in ordine all'approvazione del bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2022;

(b) in data 10 novembre 2020, per effetto del perfezionamento dell'Acquisizione, sono divenute efficaci le nomine dei nuovi consiglieri deliberate dall'Assemblea degli azionisti.

Alla riunione del Consiglio di Amministrazione dell'11 dicembre 2020, nella quale è stata esaminata l'Offerta e approvato il presente Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, hanno partecipato in audio/video conferenza i seguenti Amministratori:

Alberto Vacchi	Presidente e Consigliere Delegato
Maria Carla Schiavina	Amministratore
Paola Alessandra Paris	Amministratore Indipendente
Sonia Bonfiglioli	Amministratore Indipendente
Luca Poggi	Amministratore
Stefano Ferraresi	Amministratore
Marco Castelli	Amministratore
Christelle Retif	Amministratore
Luca Maurizio Duranti	Amministratore Indipendente
Schiavina Alessandra	Amministratore
Cesare Conti	Amministratore Indipendente

Per il Collegio Sindacale hanno partecipato in audio/video conferenza alla riunione il Presidente Francesco Schiavone Panni e i Sindaci Effettivi Roberta De Simone e Riccardo Andriolo.

2.2 Specificazione di interessi propri o di terzi relativi all'Offerta

Nel contesto della predetta riunione, i componenti del Consiglio di Amministrazione di seguito indicati hanno dato notizia di essere portatori di un interesse proprio o di terzi relativo all'Offerta, anche ai sensi degli artt. 2391 del Codice Civile e 39, comma 1, lett. b), del Regolamento Emittenti:

(a) l'amministratore Alberto Vacchi ha dichiarato di essere portatore di un interesse proprio nell'Offerta in quanto (i) azionista del Veicolo Management, (ii) azionista indiretto di Sofima, tramite Alva, e (iii) amministratore dell'Offerente, di Sofima Holding, Sofima PIK e di Sofima;

(b) l'amministratore Luca Poggi ha dichiarato di essere portatore di un interesse proprio nell'Offerta in quanto (i) azionista del Veicolo Management, (ii) azionista indiretto di Sofima, tramite Fariniundici e (iii) amministratore di Fariniundici e Sofima;

(c) le amministratrici Maria Carla Schiavina e Alessandra Schiavina, in quanto azioniste indirette di Sofima tramite, rispettivamente, Mefa e Amca e Maria Carla Schiavina è altresì amministratrice di Sofima;

(d) l'amministratore Stefano Ferraresi, in quanto amministratore dell'Offerente, di Sofima Holding, Sofima PIK e di Sofima;

(e) gli amministratori Christelle Retif e Marco Castelli, in quanto amministratori di Sofima.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, valutato e preso atto delle suddette dichiarazioni, ha considerato le medesime ai fini delle proprie analisi in merito all'Offerta e all'apprezzamento del Comunicato dell'Emittente.

Per informazioni in merito alla partecipazione dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente alle trattative per la definizione dell'operazione, si rinvia al Paragrafo 2.3 del presente Comunicato dell'Emittente.

2.3 Indicazioni in merito alla partecipazione dei membri dell'organo di amministrazione alle trattative per la definizione dell'Offerta

Si segnala inoltre che:

(i) il Presidente e Consigliere Delegato Alberto Vacchi, in qualità di soggetto controllante di Alva e quale soggetto che parteciperà al Reinvestimento, ha partecipato attivamente alle trattative con lo Sponsor Finanziario e May per la negoziazione degli accordi relativi all'Accordo di Investimento e di Compravendita e del Patto Parasociale;

(ii) l'Amministratore Luca Poggi, in qualità di controllante di Fariniundici e quale soggetto che parteciperà al Reinvestimento, ha partecipato attivamente alle trattative con lo Sponsor Finanziario e May per la negoziazione del Patto Parasociale;

(iii) gli Amministratori Stefano Ferraresi e Marco Castelli, in qualità di rappresentanti dello Sponsor Finanziario, hanno partecipato attivamente alle trattative per la negoziazione degli accordi relativi all'Accordo di Investimento e di Compravendita; e

(iv) le Amministratrici Maria Carla Schiavina e Alessandra Schiavina erano a conoscenza dell'Acquisizione e del Patto Parasociale in quanto soggetti controllanti in ultima istanza le società Mefa e Amca.

Fatto salvo quanto sopra riportato, nessuno altro componente del Consiglio di Amministrazione di IMA ha partecipato a qualunque titolo alle trattative per la negoziazione dell'Accordo di Investimento e del Patto Parasociale e, più in generale, per la definizione dell'operazione nel contesto della quale è stata promossa l'Offerta.

2.4 Documentazione Esaminata

Il Consiglio di Amministrazione, ai fini dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, ha esaminato la seguente documentazione:

(a) il Comunicato dell'Offerente, con il quale l'Offerente ha comunicato in data 10 novembre 2020, ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti, il sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta, di concerto con le Persone che Agiscono di Concerto;

(b) i comunicati stampa pubblicati dall'Offerente con riferimento all'Offerta o, comunque ad essa connessi;

(c) la bozza di Documento di Offerta nella versione trasmessa alla Consob e sottoposta all'approvazione da parte della relativa commissione;

(d) le Fairness Opinion degli Advisor Finanziari rilasciate in data 27 novembre 2020 e 11 dicembre 2020 dagli Advisor Finanziari al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 39, comma 1, lettera d), del Regolamento Emittenti;

(e) il Parere degli Amministratori Indipendenti ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti, rilasciato in data 11 dicembre 2020, inclusivo delle Fairness Opinion degli Advisor Finanziari degli Amministratori Indipendenti rilasciate in data 27 novembre 2020 dagli Advisor Finanziari degli Amministratori Indipendenti agli Amministratori Indipendenti, ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti;

(f) l'estratto delle pattuizioni parasociali previste nell'Accordo di Investimento e di Compravendita

(la "**Documentazione Esaminata**").

Ai fini della propria valutazione sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo per Azione, il Consiglio di Amministrazione di IMA non si è avvalso di pareri di Advisor Finanziari o di documenti di valutazione diversi da quelli sopra indicati.

2.5 Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione

In data 11 dicembre 2020, il Consiglio di Amministrazione, tenuto conto:

- delle dichiarazioni rese da alcuni Amministratori ai sensi dell'art. 2391 cod. civ e dell'art. 39, comma 1, lett. b) del Regolamento Emittenti;
- delle Fairness Opinion degli Advisor Finanziari; e
- del Parere degli Amministratori Indipendenti, inclusivo delle Fairness Opinion degli Advisor Finanziari degli Amministratori Indipendenti

ha esaminato e approvato all'unanimità il presente Comunicato dell'Emittente.

A seguito dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, il Consiglio di Amministrazione ha altresì conferito mandato, con facoltà di sub-delega, al Presidente e Amministratore Delegato Alberto Vacchi per procedere alla pubblicazione del Comunicato dell'Emittente stesso e, se del caso, per apportare allo stesso le modifiche e integrazioni che venissero richieste da CONSOB o da ogni altra autorità competente, ovvero per effettuare gli aggiornamenti che, ai sensi dell'art. 39, comma 4, del Regolamento Emittenti, si rendessero necessari od opportuni.

*

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

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, ai Paragrafi di seguito indicati dello stesso Documento di Offerta:

(a) Sezione A - Avvertenze

(b) Informazioni relative all'Offerente: Sezione B, Paragrafo B.1, del Documento di Offerta;

(c) Andamento recente e prospettive: Sezione B, Paragrafo B.2.6, del Documento di Offerta;

(d) Categoria degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta e relative quantità: Sezione C, Paragrafo C.1, del Documento di Offerta;

(e) Autorizzazioni: Sezione C, Paragrafo C.2, del Documento di Offerta;

(f) Corrispettivo unitario per gli strumenti finanziari e sua giustificazione: Sezione E del Documento di Offerta;

(g) Modalità e termini stabiliti per le adesioni all'Offerta: Sezione F, Paragrafo F.1, del Documento di Offerta;

(h) Mercati sui quali è promossa l'offerta: Sezione F, Paragrafo F.4, del Documento di Offerta;

(i) Modalità di finanziamento e garanzie di esatto adempimento relative all'operazione: Sezione G, Paragrafo G.1, del Documento di Offerta;

(j) Motivazioni dell'operazione e programmi futuri dell'Offerente: Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta;

(k) Ricostituzione del flottante: Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta.

*

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

4.1 Elementi considerati dal Consiglio di Amministrazione nelle proprie valutazioni

Come indicato al Capitolo 2, Paragrafo 2.4, del presente Comunicato dell'Emittente, nell'esprimere le proprie valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo per Azione, il Consiglio di Amministrazione ha considerato gli elementi informativi contenuti nella Documentazione Esaminata.

4.2 Valutazioni del Consiglio di Amministrazione in merito alle motivazioni dell'Offerta e ai programmi futuri dell'Offerente

Il Consiglio di Amministrazione ha preso atto della circostanza che l'Offerta è finalizzata a dare adempimento a un obbligo imposto dalla legge, sorto per effetto del perfezionamento dell'Acquisizione e della sottoscrizione del Patto Parasociale, e ad acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e, in ogni caso, a conseguire il *Delisting* di IMA (*cfr*. Sezione G, Paragrafo G.2.1, del Documento di Offerta).

Con riferimento ai programmi futuri che l'Offerente intende perseguire in merito all'attività dell'Emittente, come illustrati nella Sezione G, Paragrafi G.2.2, G.2.3, G.2.4, G.2.5 e G.2.6 del Documento di Offerta, l'Offerente ha indicato i seguenti programmi:

(a) Programmi relativi alla gestione delle attività:

  (i) con l'operazione articolata nell'Acquisizione, nella firma del Patto Parasociale e nel lancio dell'Offerta, l'Offerente si propone di cogliere eventuali future opportunità di sviluppo e crescita, nonché di valorizzazione del *business* nel medio-lungo periodo dell'Emittente, consolidando la propria posizione di *leadership* nell'industria del *packaging machinery*;

  (ii) in tale contesto, l'Offerente ritiene che il raggiungimento degli obiettivi sopra descritti possa essere conseguito al meglio in una situazione in cui l'Emittente sia una società non quotata piuttosto che una società con azioni quotate in un mercato regolamentato;

(b) Investimenti futuri e fonti di finanziamento: alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha ancora valutato alcuna proposta da formulare al consiglio di amministrazione dell'Emittente in merito a investimenti di particolare importanza e/o ulteriori rispetto a quelli generalmente richiesti per la gestione operativa delle attività nel settore industriale in cui l'Emittente opera;

(c) Eventuali ipotesi di fusione e di operazioni straordinarie:

  (i) secondo quanto rappresentato nel Documento di Offerta, qualora il *Delisting* non fosse raggiunto per l'effetto dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e/o attraverso l'esercizio del Diritto di

Acquisto, l'Offerente potrebbe, attraverso i necessari procedimenti autorizzativi da parte dell'Emittente e dell'Offerente, perseguire il *Delisting* mediante la fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente, società non quotata (la "**Fusione**"), fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito all'eventuale Fusione. A tale riguardo, si rappresenta che, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente già detiene direttamente una partecipazione pari a n. 29.185.068 azioni ordinarie dell'Emittente, rappresentative del 67,538% del capitale sociale dell'Emittente e al 77,302% dei relativi diritti di voto, e, pertanto, esso dispone dei diritti di voto necessari per esercitare il controllo sull'assemblea ordinaria e straordinaria dell'Emittente e, di conseguenza, per approvare la Fusione;

(ii) la Fusione potrebbe altresì essere realizzata successivamente al *Delisting*, anche a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e/o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e dell'esercizio del Diritto di Acquisto qualora ciò si rendesse necessario e/o opportuno ai fini del miglior conseguimento degli obiettivi dei programmi futuri dell'Offerente, descritti nel Documento di Offerta.

Più in dettaglio, l'Offerente nel Documento di Offerta ha dichiarato quanto segue:

Fusione in assenza di Delisting per mancato raggiungimento di una partecipazione superiore al 90%

Come anticipato *supra*, nel caso in cui l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) non raggiungesse una soglia di partecipazione nell'Emittente superiore al 90% e quindi non fosse conseguito il *Delisting*, l'Offerente intende, attraverso i necessari procedimenti autorizzativi da parte dell'Emittente e dell'Offerente, perseguire il *Delisting* mediante la Fusione dell'Emittente nell'Offerente, società non quotata. Alla Data del Documento di Offerta non è stata assunta alcuna decisione in merito alla Fusione.

Nell'ipotesi in cui l'Emittente dovesse essere oggetto dell'operazione di Fusione in assenza di *Delisting*, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-*quinquies* del Codice Civile, in quanto, in tale ipotesi, essi riceverebbero in concambio azioni non quotate su un mercato regolamentato. In tale caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-*ter*, comma 3, 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 le cui deliberazioni legittimano il recesso.

Pertanto, a seguito della Fusione, ove realizzata, gli azionisti dell'Emittente che decidessero di non esercitare il diritto di recesso sarebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Fusione dopo il Delisting

Fermo restando quanto precede, nell'ipotesi alternativa in cui l'Emittente dovesse essere oggetto dell'operazione di Fusione con l'Offerente dopo il

Delisting (anche a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF), agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso solo al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'articolo 2437 del Codice Civile. In tal caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-*ter*, comma 2, del Codice Civile, tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni.

Ulteriori possibili operazioni straordinarie

L'Offerente non esclude nel Documento di Offerta, altresì, di poter valutare, a sua discrezione, in futuro l'opportunità di realizzare - in aggiunta o in alternativa alle operazioni di Fusione descritte precedentemente - eventuali ulteriori operazioni straordinarie che si ritenessero opportune in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta da esso manifestati, sia in caso di *Delisting* che di non revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione, quali, in via meramente esemplificativa, acquisizioni, cessioni, fusioni, scissioni riguardanti l'Emittente ovvero taluni suoi cespiti o rami d'azienda, e/o aumenti di capitale, fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società coinvolte in merito a nessuna di tali operazioni.

(d) Modifiche previste nella composizione degli organi sociali: nel Documento di Offerta l'Offerente fa presente che, in data 27 ottobre 2020, l'Assemblea dei Soci dell'Emittente ha nominato, con efficacia sospensivamente condizionata al perfezionamento dell'Acquisizione, il nuovo Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, composto da Alberto Vacchi (successivamente nominato Presidente del Consiglio di Amministrazione con delibera assunta dal Consiglio stesso il 10 novembre 2020), Maria Carla Schiavina, Paola Alessandra Paris, Sonia Bonfiglioli, Luca Poggi, Stefano Ferraresi, Marco Castelli, Christelle Retif, Luca Maurizio Duranti, Alessandra Schiavina e Cesare Conti. La nomina del consiglio di amministrazione dell'Emittente ha avuto efficacia in data 10 novembre 2020.

Fatto salvo quanto sopra riportato, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha preso alcuna decisione riguardo alla modifica della composizione degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente;

(e) Modifiche dello statuto sociale: stando a quanto rappresentato nel Documento di Offerta, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha individuato alcuna specifica modifica o cambiamento da apportare all'attuale statuto sociale dell'Emittente. Tuttavia, alcune modifiche potrebbero essere apportate a seguito dell'eventuale *Delisting* al fine di adattare lo statuto dell'Emittente a quello di una società con azioni non ammesse alle negoziazioni sull'MTA e/o per dare esecuzione alle operazioni straordinarie *infra* descritte.

Con riferimento a quanto precede, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ritiene che i programmi dell'Offerente siano coerenti con la strategia industriale di crescita dell'Emittente e con il suo modello di *business*, tenuto conto, in particolare delle indicazioni dell'Offerente di voler cogliere eventuali future opportunità di sviluppo e crescita, nonché di valorizzazione del *business* nel medio-lungo periodo, consolidando la propria posizione di *leadership* nell'industria del *packaging*.

Il Consiglio di Amministrazione di IMA, inoltre, prende atto che alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha individuato alcuna specifica modifica o cambiamento da apportare all'attuale statuto dell'Emittente e che ha dichiarato che, tuttavia, alcune modifiche potrebbero

essere apportate a seguito dell'eventuale *Delisting* al fine di adattare lo statuto dell'Emittente a quello di una società con azioni non ammesse alle negoziazioni sull'MTA o per dare esecuzione alle operazioni straordinarie *infra* descritte (*cfr*. Paragrafo G.2.6 del Documento di Offerta).

4.3 Valutazioni del Consiglio di Amministrazione in merito al Corrispettivo dell'Offerta

4.3.1 *Principali informazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento di Offerta*

Il Consiglio di Amministrazione prende atto che il Corrispettivo per Azione, secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, è pari a Euro 68,00, per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta e che il Corrispettivo per Azione è 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 aderenti all'Offerta.

L'Esborso Massimo, in caso di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti i detentori di Azioni, sarà pertanto pari a Euro 946.589.988.

Secondo quanto rappresentato nella Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta, considerata la natura obbligatoria dell'Offerta e tenuto conto della struttura della operazione da cui sorge l'obbligo di promuovere l'Offerta, il Corrispettivo per Azione è stato fissato conformemente a quanto disposto dall'articolo 106, comma 2, del TUF, ai sensi del quale l'Offerta deve essere promossa a un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto per acquisti di azioni di IMA, nei dodici mesi anteriori alla data della comunicazione di cui all'articolo 102, comma 1, del TUF, alla luce dell'interpretazione fornita dalla Consob, tra le altre, nella comunicazione CONSOB n. DIS/99053857 del 12 luglio 1999.

In particolare, l'Offerente ha precisato che nell'ambito dell'Accordo di Investimento e di Compravendita, il corrispettivo per l'acquisto della Partecipazione Sofima, pari a Euro 259.069.822,00 è stato determinato come segue: a Euro 1.516.073.192,00, corrispondenti a Euro 68,00 per ciascuna delle 22.295.194 Azioni IMA detenute da Sofima tramite Sofima PIK, vengono sottratti Euro 157.550.551,70, corrispondenti all'indebitamento finanziario netto di Sofima alla Data di Esecuzione. Il risultato viene moltiplicato per il rapporto tra il numero di azioni nella Partecipazione Sofima e il numero di azioni nell'intero capitale di Sofima.

L'Offerente ha dichiarato che negli ultimi dodici mesi l'Offerente e (per quanto a conoscenza dell'Offerente) le Persone che Agiscono di Concerto con il medesimo non hanno posto in essere operazioni di acquisto e/o vendita di azioni dell'Emittente, fatta eccezione per (i) l'acquisto di azioni ordinarie IMA oggetto dell'Accordo di Investimento e di Compravendita (*i.e.* la Partecipazione IMA); (ii) i trasferimenti effettuati, in parte mediante compravendita e in parte mediante conferimento in natura, da Sofima a Sofima PIK, avvenuti tra il 9 e il 16 novembre 2020, al fine di trasferire la Partecipazione Azionaria da Sofima a Sofima PIK, da Sofima PIK a Sofima Holding e da questa all'Offerente; e (iii) le operazioni di seguito riportate.

Data	**Soggetto**	**Luogo dell'operazione**	**Natura dell'operazione**	**Quantità di Azioni**	**% capitale sociale**	**Valuta**	**Prezzo per Azione**
25/11/2020	Offerente	Fuori mercato	Acquisto	23.600	0,05%	Euro	68,00
25/11/2020	Offerente	Fuori mercato	Acquisto	80.484	0,19%	Euro	68,00
25/11/2020	Offerente	Fuori mercato	Acquisto	86.402	0,20%	Euro	68,00
25/11/2020	Offerente	Fuori mercato	Acquisto	544.200	1,26%	Euro	68,00
25/11/2020	Offerente	Fuori mercato	Acquisto	541.150	1,25%	Euro	68,00
25/11/2020	Offerente	Fuori mercato	Acquisto	1.241.793	2,87%	Euro	68,00
25/11/2020	Offerente	Fuori mercato	Acquisto	7.500	0,02%	Euro	68,00

25/11/2020	Offerente	Fuori mercato	Acquisto	191.932	0,44%	Euro	68,00
25/11/2020	Offerente	Fuori mercato	Acquisto	747.000	1,73%	Euro	68,00
25/11/2020	Offerente	Fuori mercato	Acquisto	86.505	0,20%	Euro	68,00
18/11/2020	Offerente	Fuori mercato	Acquisto	700.000	1,62%	Euro	68,00
18/11/2020	Offerente	Fuori mercato	Acquisto	700.000	1,62%	Euro	68,00
18/11/2020	Offerente	Fuori mercato	Acquisto	700.000	1,62%	Euro	68,00
18/11/2020	Offerente	Fuori mercato	Acquisto	458.239	1,06%	Euro	68,00
18/11/2020	Offerente	Fuori mercato	Acquisto	400.000	0,92%	Euro	68,00
3/12/2019	Marco Vacchi[4]	Fuori mercato	Acquisto	180	0,0004%	Euro	67,95
23/04/2020	Nicola Panzani[5]	Fuori mercato	Vendita	80	0,0002%	Euro	69,00

Secondo quanto indicato nella Sezione E, Paragrafo E.4 del Documento di Offerta, il Corrispettivo per Azione incorpora un premio del 13,7% rispetto al prezzo ufficiale per azione rilevato alla chiusura del 28 luglio 2020 (ultimo Giorno di Borsa Aperta precedente la data in cui è stata comunicata al mercato la sottoscrizione dell'Accordo di Investimento e di Compravendita) e del 24,6% rispetto al prezzo medio ponderato nel mese precedente alla Data di Esecuzione.

Per un confronto del Corrispettivo per Azione con alcuni indicatori relativi all'Emittente e per ulteriori informazioni in merito al Corrispettivo per Azione medesimo si rinvia alla Sezione E, Paragrafi E.3 e E.4 del Documento di Offerta.

4.3.2 *Parere degli Amministratori Indipendenti*

Ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti, la circostanza che l'Offerente detenga una partecipazione di controllo nel capitale sociale dell'Emittente richiede che gli Amministratori Indipendenti dell'Emittente che non siano parti correlate dell'Offerente, redigano un parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo per Azione.

A tal fine, gli Amministratori Indipendenti si sono avvalsi di Lazard e Rothschild & Co. quali Advisor Finanziari degli Amministratori Indipendenti, che hanno rilasciato le Fairness Opinion degli Advisor Finanziari degli Amministratori Indipendenti circa la congruità del Corrispettivo per Azione in data 27 novembre 2020. Le copie delle Fairness Opinion degli Advisor Finanziari degli Amministratori Indipendenti sono unite in calce al Parere degli Amministratori Indipendenti, cui si rimanda per un'analisi dettagliata delle considerazioni svolte dagli Advisor Finanziari degli Amministratori Indipendenti.

In data 11 dicembre 2020, gli Amministratori Indipendenti hanno reso ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti il proprio parere motivato. Copia del Parere degli Amministratori Indipendenti è unita al presente Comunicato dell'Emittente come **Allegato 1**, cui si rimanda per un'analisi dettagliata delle considerazioni svolte dagli Amministratori Indipendenti.

A tal fine, gli Amministratori Indipendenti hanno esaminato le valutazioni espresse nelle Fairness Opinion degli Advisor Finanziari degli Amministratori Indipendenti (in relazione alle quali si rinvia ai successivi paragrafo (a) e (b)), il Documento di Offerta e la ulteriore documentazione relativa all'Offerta messa a disposizione degli stessi e, tenuto conto delle

[4] Amministratore di Alva.

[5] Amministratore di Sofima.

finalità per le quali viene redatto il Parere degli Amministratori Indipendenti, hanno in particolare rilevato quanto segue:

(a) laddove ad esito dell'Offerta, il numero di azionisti di minoranza si riducesse in modo significativo, il *Delisting* rappresenterebbe la soluzione più coerente con gli interessi dell'Emittente e dei suoi azionisti;

(b) coloro i quali rimanessero azionisti dell'Emittente successivamente al *Delisting* si troverebbero in possesso di azioni con un minor grado di liquidità con conseguente difficoltà o, addirittura, impossibilità di trasferimento delle stesse a terzi; inoltre, verrebbero meno le garanzie e i presìdi previsti dalla disciplina applicabile alle società quotate in materia dl trasparenza e *corporate governance* (quale, ad esempio, l'obbligo di nominare un numero minimo di amministratori indipendenti all'interno del Consiglio di Amministrazione della Società);

(c) con riferimento ai programmi futuri sulla gestione dell'Emittente (come descritti nel Paragrafo G.2 del Documento di Offerta), l'Offerente, tenuto conto delle circostanze in essere e di quelle ragionevolmente prevedibili alla Data del Documento di Offerta, non prevede variazioni significative connesse all'impatto della pandemia da COVID-19;

(d) gli Amministratori Indipendenti, all'esito di una approfondita disamina delle *Fairness Opinion* degli Advisor Finanziari degli Amministratori Indipendenti, *infra* sintetizzate ai successivi paragrafi (a) e (b) e di una comparazione delle stesse, prendono positivamente atto della circostanza che entrambe, attraverso le suindicate metodologie e con *assumption*, variabili e contenuti tra loro diversi, convergono su risultati che, pur tra loro non coincidenti, valgono a confermare la congruità, da un punto di vista finanziario, del prezzo dell'Offerta.

Alla luce di quanto precede, nel rinviare al Parere degli Amministratori Indipendenti (e ai relativi allegati) per tutti gli elementi di ulteriore dettaglio, si evidenzia che, all'esito dello svolgimento delle attività istruttorie condotte in relazione all'Offerta, anche sulla base delle Fairness Opinion degli Advisor Finanziari degli Amministratori Indipendenti, gli Amministratori Indipendenti hanno ritenuto di valutare che il Corrispettivo possa essere ritenuto congruo, da un punto di vista finanziario, per i possessori di azioni IMA oggetto dell'Offerta.

a) Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario Lazard

L'Advisor Finanziario Lazard ha svolto la propria analisi in maniera autonoma e ha rilasciato la Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario, ai sensi del richiamato sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, in data 27 novembre 2020. Copia della Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario Lazard è unita in calce al Parere degli Amministratori Indipendenti.

Nel rinviare alla Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario Lazard per una descrizione più approfondita delle metodologie utilizzate e delle analisi effettuate nell'ambito di applicazione di ciascuna di esse, si riporta di seguito una sintetica indicazione circa le metodologie di valutazione adottate dell'Advisor Finanziario nella determinazione della stima del valore economico dell'Emittente, nonché circa le risultanze cui lo stesso è pervenuto in esito all'approvazione di tali metodologie.

(i) **Discounted Cash Flow**: metodologia valutativa basata sul Piano Industriale approvato dal senior management della Società;

(ii) **Precedent Transactions**: metodologia valutativa basata su un selezionato campione di precedenti transazioni nel settore Packaging Machinery dal 2013 ad oggi;

(iii) **Comparable Companies**: metodologia valutativa basata su un selezionato campione di società quotate operanti nel settore del Packaging Machinery;

(iv) **Premium Paid**: metodologia valutativa basata sull'applicazione dei premi impliciti nei corrispettivi di precedenti OPA obbligatorie in Italia dal 2015 al 2020 ai prezzi di borsa dell'azione IMA in diversi intervalli temporali prima dell'annuncio dell'operazione;

(v) **Analyst Target Price**: metodologia valutativa basata sulle valutazioni obiettivo pubblicate dagli analisti finanziari che seguono la Società.

La tabella sottostante riporta, per ciascuna metodologia di valutazione utilizzata da Lazard, gli intervalli di valore per azione che si raffrontano con il Corrispettivo.

Metodologia	**Valore Minimo (Euro)**	**Valore Massimo (Euro)**
Discounted Cash Flow	56,66	69,58
Precedent Transactions	61,68	69,19
Comparable Companies	52,12	59,97
Premium Paid	62,99	69,88
Analyst Target Price	39,00	68,00

Sulla base delle considerazioni svolte nella *Fairness Opinion*, Lazard ha quindi ritenuto che il Corrispettivo sia, da un punto di vista finanziario, congruo per gli azionisti di IMA detentori delle azioni oggetto dell'OPA, fermo restando che la convenienza economica circa l'adesione all'Offerta dovrà essere valutata autonomamente dal singolo azionista di IMA, tenuto anche conto, in particolare, dell'andamento del titolo durante il Periodo di Adesione, delle proprie strategie di investimento e delle caratteristiche della partecipazione da ciascuno detenuta.

b) Fairness Opinion di Rothschild & Co.

L'Advisor Finanziario Rothschild & Co. ha svolto la propria analisi in maniera autonoma e ha rilasciato la Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario, ai sensi del richiamato sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, in data 27 novembre 2020. Copia della Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario Rothschild & Co. è unita in calce al Parere degli Amministratori Indipendenti.

Nel rinviare alla Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario Rothschild & Co. per una descrizione più approfondita delle metodologie utilizzate e delle analisi effettuate nell'ambito di applicazione di ciascuna di esse, si riporta di seguito una sintetica indicazione circa le metodologie di valutazione adottate dell'Advisor Finanziario nella determinazione della stima del valore economico dell'Emittente, nonché circa le risultanze cui lo stesso è pervenuto in esito all'approvazione di tali metodologie.

Ai fini della redazione della *Fairness Opinion*, Rothschild & Co ha fatto ricorso ai metodi di valutazione normalmente applicati nella migliore prassi valutativa italiana e internazionale. Le metodologie adottate includono (i) l'analisi dei flussi di cassa operativi scontati (*Unlevered Discounted Cash Flows* o "**DCF**"), (ii) l'analisi dei multipli correnti di mercato relativi a società comparabili all'Emittente, (iii) l'analisi dei multipli desunti da transazioni di quote di rilevanza in società operanti nello stesso settore di attività dell'Emittente, (iv) l'andamento del prezzo di

Borsa delle azioni dell'Emittente, (v) l'analisi dei premi pagati in precedenti offerte pubbliche d'acquisto avvenute in Italia, e (vi) il target price evinto dal *Consensus* degli analisti finanziari.

La tabella sottostante riporta, per ciascuna metodologia di valutazione utilizzata da Rothschild & Co, gli intervalli di valore per azione dell'Emittente che si raffrontano con il Corrispettivo.

Metodologia	**Valore Minimo (Euro)**	**Valore Massimo (Euro)**
DCF	59,0	72,6
Multipli di mercato - EV / EBITDA	57,6	60,3
Multipli di mercato - EV / (EBITDA - Capex)	60,7	64,1
Multipli di mercato - EV / EBIT	52,4	61,2
Multipli di transazioni	57,5	71,6
Andamento del prezzo di Borsa [1]	54,6	58,5
Premi pagati in precedenti offerte pubbliche di acquisto	63,0	69,9
Target price degli analisti finanziari [2]	53,8	63,2

(1) Prezzo di Borsa ponderato per i volumi scambiati intra-day nei 1, 3, 6 e 12 mesi antecedenti il rilascio del comunicato del 28 luglio 2020
(2) Consensus dei principali analisti di ricerca successivo alla pubblicazione dei risultati economico-finanziari del primo trimestre di IMA ed antecedente il rilascio del comunicato del 28 luglio 2020

Sulla base delle considerazioni svolte nella *Fairness Opinion*, Rothschild & Co. è dell'opinione che alla data della redazione della *Fairness Opinion*, il Corrispettivo previsto nell'Offerta sia da ritenersi congruo da un punto di vista finanziario per i possessori di azioni IMA oggetto dell'Offerta.

4.3.3 ***Fairness Opinion degli Advisor Finanziari nominati dal Consiglio di Amministrazione***

Il Consiglio di Amministrazione, al fine di poter valutare con maggiore compiutezza la congruità del Corrispettivo per Azione, ha individuato Bank of America Europe DAC, Succursale di Milano e BNP Paribas– Succursale Italia quali Advisor Finanziari ai sensi dell'art. 39, comma 1, lettera d) del Regolamento Emittenti, ai quali è stato conferito l'incarico di rilasciare una *fairness opinion* a beneficio del Consiglio di Amministrazione sulla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo per Azione per gli azionisti titolari di azioni ordinarie IMA diversi dall'Offerente.

(a) *Fairness Opinion di BNP Paribas*

L'Advisor Finanziario BNP Paribas ha svolto la propria analisi in maniera autonoma e ha rilasciato la Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario, ai sensi del richiamato sensi dell'art. 39, comma 1, lettera d) del Regolamento Emittenti, in data 27 novembre 2020.

Copia della Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario BNP Paribas è unita al presente Comunicato dell'Emittente come **Allegato 2**.

Nel rinviare alla Fairness Opinion dell'Advisor Finanziario BNP Paribas per una descrizione più approfondita delle metodologie utilizzate e delle analisi effettuate nell'ambito di applicazione di ciascuna di esse, si riporta di seguito una sintetica indicazione circa le metodologie di valutazione adottate dell'Advisor Finanziario nella determinazione della stima del valore economico dell'Emittente, nonché circa le risultanze cui lo stesso è pervenuto in esito all'approvazione di tali metodologie.

(i) **Metodo del *discounted cash flow***, che è stato ritenuto il criterio maggiormente rilevante in quanto permetto di riflettere le specificità dell'Emittente e il suo profilo di rischio.

Nel caso specifico, tale metodologia è stata applicata adottando i seguenti criteri:

- i flussi di cassa operativi dell'Emittente sono stati calcolati sulla base di proiezioni finanziarie al netto dei costi di locazione e leasing operativi, basati su: (i) il *business plan* per il periodo 2020-2025 (il "**Periodo Esplicito**"); (ii) estrapolazioni elaborate da BNP Paribas per il periodo 2026-2029 (il "**Periodo di Estrapolazione**"); e sono stati scontati al 30 settembre 2020;

- il valore terminale, che rappresenta il valore del capitale economico alla fine del Periodo di Estrapolazione, è stato calcolato mediante l'applicazione della metodologia Gordon Shapiro, basandosi su un flusso di cassa normativo che prende in considerazione la capacità di generazione di cassa media dell'Emittente in ottica di crescita normalizzata di lungo termine;

- i flussi di cassa e il valore terminale sono stati scontati ad un costo del capitale pari al costo medio ponderato del capitale;

- al fine di calcolare l'*equity value* implicito, BNP Paribas ha sottratto al valore del capitale economico tutte le voci di debito sulla base degli ultimi risultati finanziari disponibili di IMA, escluso il debito relativo all'applicazione dell'IFRS 16.

Sulla base dei risultati ottenuti dall'applicazione del metodo del *discounted cash flow* BNP Paribas ha ottenuto ottiene un *range* di valori per azione risultati di tale metodologia hanno rilevato un valore per azione dell'Emittente compreso fra: €57,3 e €68,8.

(ii) **Metodo dell'andamento dei prezzi di Borsa**, che considera i prezzi di mercato quali informazioni rilevanti per la stima del valore economico della società, utilizzando le capitalizzazioni di borsa calcolate sulla base di quotazioni registrate in intervalli di tempo giudicati significativi.

Nel caso specifico, tale metodologia è stata applicata adottando i seguenti criteri:

- utilizzo di medie aritmetiche dei prezzi ufficiali ponderati per i volumi scambiati nei 12 mesi precedenti la data dall'annuncio dell'Offerta;

- utilizzo di periodi di riferimento basandosi sul prezzo ufficiale alla data dall'annuncio dell'Offerta e sul prezzo medio ponderato per i volumi scambiati a 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi dall'annuncio dell'Offerta.

Sulla base dei risultati ottenuti dall'applicazione del metodo dell'andamento dei prezzi di borsa si ottiene un *range* di valori per azione dell'Emittente compreso tra €54,6 e €59,8.

(iii) **Metodo dei prezzi obiettivo (c.d. *target price*)**, che considera i valori attribuiti all'Emittente dagli analisti di ricerca di *broker* e banche di investimento in termini di prezzi obbiettivo relativi all'Emittente.

Nel caso specifico, BNP Paribas ha ritenuto opportuno prendere a riferimento un totale di 7 *brokers*.

Sulla base dei risultati ottenuti dall'applicazione del metodo dei prezzi obbiettivo BNP Paribas ha ottenuto un valore per azione dell'Emittente pari a €56.

(iv) **Metodo dei premi riconosciuti nel contesto di offerte pubbliche di acquisto sul mercato italiano**, che considera l'analisi dei premi riconosciuti, rispetto ai rispettivi prezzi di borsa, in operazioni di offerte pubbliche di acquisto obbligatorie e volontarie avvenute sul mercato italiano a partire dal 2014.

Nel caso specifico, tale metodologia è stata applicata adottando i seguenti criteri:

- utilizzo della mediana dei premi riconosciuti in offerte pubbliche di acquisto obbligatorie e volontarie del campione di operazioni selezionate, moltiplicata per il prezzo per azione dell'Emittente precedente alla data dell'annuncio dell'Offerta;
- utilizzo di periodi di riferimento basandosi sul prezzo ufficiale alla data dall'annuncio dell'Offerta e sul prezzo medio ponderato per i volumi scambiati a 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi dalla data dell'annuncio dell'Offerta.

Sulla base dei risultati ottenuti dall'applicazione del metodo dei premi riconosciuti nel contesto di offerte pubbliche di acquisto sul mercato italiano, BNP Paribas ha ottenuto un *range* di valori per azione dell'Emittente compreso tra €61,7 e €69,5.

(v) **Metodo dei multipli di transazione riconosciuti in operazioni comparabili pregresse**, che si basa sull'applicazione di multipli sul valore del capitale economico derivanti da un campione di transazioni comparabili poste in essere in un determinato periodo temporale nell'ambito dello stesso settore di attività in cui opera l'Emittente. Il multiplo principale considerato ai fini dell'analisi è il valore del capitale economico diviso per il margine operativo lordo, *i.e.* l'EBITDA, delle società target. Ai fini della valutazione BNP Paribas ha considerato la mediana dei multipli delle transazioni selezionate.

Nel caso specifico la valutazione si è basta sull'EBITDA consolidato dell'Emittente degli ultimi 12 mesi a far data dal 30 settembre 2020. Al fine di determinare il valore economico dell'Emittente sono state sottratte al valore del capitale economico tutte le voci di debito sulla base degli ultimi risultati finanziari disponibili dell'Emittente, in linea con quanto applicato nel metodo del *discounted cash flow*.

Sulla base dei risultati ottenuti dall'applicazione del metodo dei multipli di transazione riconosciuti in operazioni comparabili pregresse, BNP Paribas ha ottenuto un *range* di valori per azione dell'Emittente compreso tra €59,7 e €72,2.

(vi) **Metodo dei multipli di mercato delle società comparabili**, che considera un campione di società comparabili a quella oggetto di valutazione. I multipli principali considerati ai fini dell'analisi sono il valore del capitale economico diviso per l'EBITDA ed il valore del capitale economico diviso per EBITDA al netto degli investimenti delle società quotate comparabili. Ai fini della valutazione è stata considerata la mediana dei suddetti multipli per il campione di società quotate comparabili sopra indicato.

Per quanto concerne l'identificazione del valore economico dell'Emittente la valutazione è basata sull'EBITDA e sull' EBITDA al netto degli investimenti

dell'Emittente atteso al 31 dicembre 2021. Al fine di determinare il valore economico dell'Emittente, sono stati applicati gli aggiustamenti al valore del capitale economico adottati nel metodo del *discounted chash flow*, includendo il debito relativo all'applicazione dell'IFRS 16 al fine di preservare la comparabilità con il gruppo di società quotate selezionate.

Sulla base dei risultati ottenuti dall'applicazione del metodo dei multipli di mercato, BNP Paribas ha ottenuto un *range* di valori per azione dell'Emittente compreso tra (i) €55,5 e €68,4 basandosi sul multiplo del valore del capitale economico diviso per l'EBITDA, e (ii) tra €59,9 e €70,8 basandosi sul multiplo del valore del capitale economico diviso per l'EBITDA al netto degli investimenti.

Nella tabella di seguito si riportano, per ciascuna metodologia di valutazione utilizzata gli intervalli per azione, che di raffrontano con il Corrispettivo per Azione.

Metodo	**Intervallo di valore per azione**	**Corrispettivo per Azione**
Discounted cash flow	€57,3 e €68,8	€68
Andamento dei prezzi di borsa	€54,6 e €59,8	€68
Prezzi obbiettivo (c.d. *target price*)	€56	€68
Premi riconosciuti nel contesto di offerte pubbliche di acquisto	€61,7 e €69,5	€68
Multipli di transazione riconosciuti in operazioni comparabili pregresse	€59,7 e €72,2	€68
Multipli di mercato	€55,5 e €70,8	€68

Sulla base dei risultati delle metodologie utilizzate, l'Advisor Finanziario BNP Paribas ha ritenuto che il Corrispettivo per Azione riconosciuto nell'ambito dell'Offerta è **congruo** da un punto di vista finanziario.

(b) Fairness Opinion di Bank of America Europe DAC, Succursale di Milano

Bank of America Europe DAC, Succursale di Milano, in qualità di *advisor* finanziario dell'Emittente, ha reso la Fairness Opinion, ai sensi del richiamato sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, in data 11 dicembre 2020. Copia della Fairness Opinion di Bank of America Europe DAC, Succursale di Milano, è unita al presente Comunicato dell'Emittente come **Allegato 3**.

Nel rinviare alla Fairness Opinion di Bank of America Europe DAC, Succursale di Milano, per una descrizione più approfondita delle metodologie utilizzate e delle analisi effettuate nell'ambito di applicazione di ciascuna di esse, si riporta di seguito una sintetica indicazione circa le metodologie di valutazione adottate per la determinazione della stima del valore economico dell'Emittente, nonché circa le risultanze cui lo stesso è pervenuto in esito all'applicazione di tali metodologie.

(i) **Metodo dell'andamento dei prezzi di Borsa**, che considera i prezzi di mercato quali informazioni rilevanti per la stima del valore economico della società, utilizzando le

capitalizzazioni di borsa calcolate sulla base di quotazioni registrate in intervalli di tempo giudicati significativi.

Nel caso specifico, tale metodologia è stata applicata analizzando l'andamento delle quotazioni del titolo dell'Emittente nei dodici mesi di calendario immediatamente precedenti la data di annuncio dell'operazione complessiva (28 luglio 2020), inclusi i prezzi medi ponderati per i volumi a 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi prima della data di annuncio dell'operazione complessiva (28 luglio 2020).

Sulla base dei risultati ottenuti dall'applicazione del metodo dell'andamento dei prezzi di borsa, Bank of America ha ottenuto un *range* di valori per azione dell'Emittente compreso tra €42,0 e €71,0.

(ii) **Metodo dei prezzi obbiettivo (c.d. *target price*)**, che considera i valori attribuiti all'Emittente dagli analisti di ricerca di *broker* e banche di investimento in termini di prezzi obbiettivo relativi all'Emittente.

Nel caso specifico, si è ritenuto opportuno prendere a riferimento i *report* e le note pubblicati dai *broker* sull'Emittente tra la data di diffusione dei risultati del primo trimestre (12 maggio 2020) e la data di annuncio dell'operazione complessiva (28 luglio 2020).

Sulla base dei risultati ottenuti dall'applicazione del metodo dei prezzi obbiettivo, Bank of America ha ottenuto un *range* di valori per azione dell'Emittente compreso tra €39,0 e €68,0.

(iii) **Metodo del *discounted cash flow*.** Nel caso specifico, tale metodologia è stata applicata adottando i seguenti criteri:

- utilizzo e analisi dei flussi di cassa attualizzati dell'Emittente basata sulle previsioni sull'Emittente;
- utilizzo di un intervallo del tasso di attualizzazione compreso tra il 6,5% e il 7,5% (in base al costo del capitale medio ponderato stimato dell'Emittente calcolato utilizzando il *capital asset pricing model*); e
- utilizzo di un valore terminale alla fine del periodo relativo alle previsioni sull'Emittente calcolato utilizzando il metodo della crescita perpetua.

Sulla base dei risultati ottenuti dall'applicazione del metodo del *discounted cash flow*, Bank of America ha ottenuto un *range* di valori per azione dell'Emittente compreso fra: €55,2 e €77,9.

(iv) **Metodo dei premi riconosciuti nel contesto di offerte pubbliche di acquisto sul mercato italiano**, che considera l'analisi dei premi riconosciuti, rispetto ai rispettivi prezzi di borsa, in operazioni di offerte pubbliche di acquisto obbligatorie e volontarie avvenute sul mercato italiano.

Nel caso specifico, tale metodologia è stata adottata applicando tali premi ai rilevanti prezzi medi ponderati per i volumi dell'Emittente come risultanti prima della data di annuncio dell'operazione complessiva (28 luglio 2020).

Sulla base dei risultati ottenuti dall'applicazione del metodo dei premi riconosciuti nel contesto di offerte pubbliche di acquisto sul mercato italiano, Bank of America ha ottenuto un *range* di valori per azione dell'Emittente compreso tra €63,3 e €66,5.

(v) **Metodo dei multipli di mercato delle società comparabili**, che considera un campione di società comparabili a quella oggetto di valutazione.

Nel caso specifico sono state confrontate una serie di informazioni finanziarie e sui mercati azionari relative all'Emittente con simili informazioni finanziarie e sui mercati azionari di alcune società quotate selezionate all'interno del settore dei *Capital Goods*. Tra queste società sono state considerate soltanto quelle quotate sulle borse europee che sono state ritenute maggiormente comparabili (seppur con notevoli limitazioni) all'Emittente, dal punto di vista del modello di *business* e del profilo finanziario. Per queste società, è stato calcolato il multiplo di valutazione EV/EBIT 2021 che è stato poi applicato alla relativa metrica EBIT dell'Emittente.

In generale, si segnala che non è stato fatto particolare affidamento a questa metodologia di valutazione data la bassa comparabilità dell'Emittente e queste società dal punto di vista di *business model* e del *mix* dei mercati finali serviti.

Sulla base dei risultati ottenuti dall'applicazione del metodo dei multipli di mercato, Bank of America ha ottenuto un *range* di valori per azione dell'Emittente compreso tra €51,4 e €60,1.

Nella tabella di seguito si riportano, per ciascuna metodologia di valutazione utilizzata gli intervalli per azione, che di raffrontano con il Corrispettivo per Azione.

Metodo	**Intervallo di valore per azione**	**Corrispettivo per Azione**
Andamento dei prezzi di borsa	€42,0 e €71,0	€68
Prezzi obbiettivo (c.d. *target price*)	€39,0 e €68,0	€68
Discounted cash flow	€55,2 e €77,9	€68
Premi riconosciuti nel contesto di offerte pubbliche di acquisto	€63,3 e €66,5	€68
Multipli di mercato	€51,4 e €60,1	€68

Sulla base dei risultati delle metodologie utilizzate, incluse le varie ipotesi e limitazioni come meglio descritte nell'**Allegato 3**, Bank of America Europe DAC, Succursale di Milano ha ritenuto che il Corrispettivo per Azione riconosciuto nell'ambito dell'Offerta è **congruo** da un punto di vista finanziario.

4.3.4 ***Valutazioni del Consiglio di Amministrazione in merito al Corrispettivo per Azione dell'Offerta***

I1 Consiglio di Amministrazione ha preso atto di quanto indicato nel Documento di Offerta nonché delle altre informazioni contenute nella Documentazione Esaminata.

Pertanto, in linea con le risultanze del Parere degli Amministratori Indipendenti e delle Fairness Opinion degli Advisor Finanziari, il Consiglio di Amministrazione reputa a sua volta **congruo** il Corrispettivo per Azione offerto dall'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 10 novembre 2020, il Consiglio di Amministrazione di IMA ha esaminato e approvato il resoconto intermedio di gestione consolidato di IMA al 30 settembre 2020 (la "**Relazione Trimestrale**"), messo a disposizione del pubblico sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo www.ima.it, Sezione Investor Relations, e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato "eMarket STORAGE", all'indirizzo www.emarketstorage.com.

Non vi sono fatti di rilievo da segnalare rispetto a quanto rappresentato nella richiamata documentazione.

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

Alla Data del Comunicato, non vi sono informazioni ulteriori sull'andamento recente e sulle prospettive future dell'Emittente rispetto a quanto indicato nella Relazione Trimestrale di cui al precedente Paragrafo 5.1 del presente Comunicato dell'Emittente. L'andamento recente e le prospettive dell'Emittente sono in linea con le aspettative del mercato.

Per maggiori informazioni si rinvia al comunicato stampa pubblicato dall'Emittente (reperibile agli indirizzi www.ima.it e www.emarketstorage.com).

Fatto salvo quanto precede, alla Data del Comunicato, non vi sono informazioni ulteriori sull'andamento recente e sulle prospettive future dell'Emittente rispetto a quanto indicato nella Relazione Trimestrale di cui al precedente Paragrafo 5.1 del presente Comunicato dell'Emittente.

*

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

L'Offerente ha rappresentato nel Documento di Offerta che, qualora il *Delisting* non fosse raggiunto al termine dell'Offerta, l'Offerente potrebbe dar corso, attraverso i necessari procedimenti autorizzativi da parte dell'Emittente e dell'Offerente, al *Delisting* mediante fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente (società non quotata). L'Offerente ha tuttavia precisato che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito all'eventuale Fusione.

Fermo restando quanto precede, tenuto conto (i) che la Partecipazione IMA è stata acquistata dall'Offerente a seguito di operazioni di conferimento, (ii) che la porzione di Partecipazione Azionaria corrispondente a n. 6.508.805 Azioni IMA, pari al 15,062% del relativo capitale sociale è stata acquistata dall'Offerente facendo ricorso interamente a proprie risorse finanziarie; e (iii) che il pagamento delle somme dovute nel contesto dell'Offerta sarà effettuato dall'Offerente facendo ricorso interamente a proprie risorse finanziarie di *equity,* non è attualmente previsto un incremento dell'indebitamento finanziario dell'Emittente in conseguenza del perfezionamento dell'eventuale Fusione.

*

7. Conclusioni del Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione, all'unanimità,

- esaminati i contenuti del Documento di Offerta e dell'ulteriore documentazione relativa all'Offerta;
- tenuto conto di quanto espresso nel Parere degli Amministratori Indipendenti e delle Fairness Opinion degli Advisor Finanziari,

ritiene **congruo** da un punto di vista finanziario il Corrispettivo per Azione per i possessori di azioni IMA e non ravvisa alcuna violazione della disciplina applicabile in merito all'Offerta stessa.

In aggiunta a quanto precede, si ritiene che ciascun azionista destinatario dell'Offerta al fine di effettuare le proprie valutazioni, dovrebbe considerare che, come indicato nel Documento di Offerta:

(a) l'Offerta è finalizzata ad acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e, in ogni caso, a conseguire il *Delisting* di IMA;

(b) nel caso in cui, all'esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), per effetto delle adesioni all'Offerta e degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell'articolo 109 del TUF) venissero a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente ha dichiarato che non ripristinerà un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente e, di conseguenza, Borsa Italiana disporrà, nei termini di previsti dalla legge, la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione, salvo quanto indicato nel punto che segue;

(c) nel caso in cui, all'esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell'articolo 109 del TUF) venissero a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente ha dichiarato che si avvarrà del Diritto di Acquisto, a seguito del cui verificarsi Borsa Italiana disporrà, nei termini di legge, la sospensione e/o la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione;

(d) qualora il *Delisting* non fosse raggiunto per l'effetto dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e/o attraverso l'esercizio del Diritto di Acquisto, l'Offerente potrebbe, attraverso i necessari procedimenti autorizzativi da parte dell'Emittente e dell'Offerente, perseguire il *Delisting* mediante una Fusione, con conseguente attribuzione agli azionisti dell'Emittente a tale data, di azioni di una società terza che non saranno quotate in un mercato regolamentato;

(e) alla Data del Comunicato dell'Emittente e pertanto prima dell'avvio dell'Offerta, l'Offerente detiene direttamente n. 29.185.068 azioni ordinarie dell'Emittente, rappresentative di una partecipazione pari al 67,538% del capitale sociale dell'Emittente e, in virtù della maggiorazione dei diritti di voto spettanti all'Offerente, al 77,302% dei relativi diritti di voto, e, pertanto, esso dispone dei diritti di voto necessari per esercitare il controllo sull'assemblea ordinaria e straordinaria dell'Emittente.

Alla luce di quanto precede, non è possibile assicurare agli azionisti, diversi dall'Offerente, che non aderiranno all'Offerta un investimento di medio-lungo periodo conservando i benefici derivanti dalla negoziabilità delle Azioni su un mercato regolamentato.

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

Il Collegio Sindacale dell'Emittente ha preso atto della deliberazione assunta dal Consiglio di Amministrazione.

* * * * *

Il presente Comunicato dell'Emittente, unitamente ai suoi allegati, è incluso nel Documento di Offerta pubblicato sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo www.ima.it, Sezione "OPA-IMA".

* * * * *

Bologna, 11 dicembre 2020

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente: Alberto Vacchi

* * * * * *

AVVISO IMPORTANTE

*L'Offerta è rivolta, a parità di condizioni, a tutti i titolari delle azioni ordinarie di IMA (le "**Azioni**") e sarà promossa in Italia in quanto le Azioni sono quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. e, salvo quanto di seguito indicato, sono soggette agli obblighi di comunicazione e agli adempimenti procedurali previsti dal diritto italiano.*

*L'Offerta è promossa anche negli Stati Uniti d'America ai sensi della Section 14(e) e della Regulation 14E dello U.S. Securities Exchange Act del 1934, come modificato (il "**U.S. Securities Exchange Act**"), ferme restando le applicabili esenzioni contemplate dalla Rule 14d-1(d) dello U.S. Securities Exchange Act.*

L'Offerente e le sue affiliate hanno acquistato e, qualora si verifichino le condizioni di mercato, e nei limiti consentiti dalla disciplina applicabile, ivi inclusa la Regulation 14e-5 dello U.S. Securities Exchange Act, nonché nel rispetto della prassi applicabile in Italia, l'Offerente e le sue affiliate potrebbero acquistare anche al di fuori dell'Offerta, azioni dell'Emittente sul mercato aperto al prezzo prevalente o mediante operazioni tra privati al prezzo negoziato tra le parti, a un prezzo non superiore al corrispettivo annunciato nel comunicato stampa pubblicato in data 10 novembre 2020, con l'obiettivo di incrementare ulteriormente la propria partecipazione nel capitale sociale di IMA. Nei limiti in cui l'informativa relativa a tali acquisti sia resa disponibile al pubblico in Italia, la medesima informativa sarà resa pubblica mediante un comunicato stampa o altri mezzi di comunicazione di equivalente portata al fine di informare anche gli azionisti dell'Emittente negli Stati Uniti. Non saranno effettuati acquisti al di fuori dell'Offerta negli Stati Uniti d'America da parte, o per conto, dell'Offerente o delle sue affiliate.

Per rispettare la disciplina e le esenzioni previste dal diritto statunitense, sarà messo a disposizione dei detentori delle Azioni residenti negli Stati Uniti d'America un documento di offerta tradotto in inglese. La versione inglese del documento d'offerta costituirà meramente una traduzione di cortesia e la versione italiana del documento d'offerta sarà l'unico documento sottoposto all'approvazione della CONSOB.

*L'Offerta non è stata e non sarà promossa, né diffusa, dall'Offerente in Australia, Canada, Giappone, nonché in qualsiasi altro Paese diverso dall'Italia in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente (tali Paesi, inclusi Canada, Giappone e Australia, collettivamente gli "**Altri Paesi**"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono e internet), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.*

Allegati

Allegato 1	Parere degli Amministratori Indipendenti e Fairness Opinion degli Advisor Finanziari degli Amministratori Indipendenti;
Allegato 2	Fairness Opinion di BNP Paribas – Succursale Italia (in lingua inglese con traduzione di cortesia in italiano);
Allegato 3	Fairness Opinion di Bank of America Europe DAC, Succursale Italia (in lingua inglese con traduzione di cortesia in italiano).

Parere degli amministratori indipendenti ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti, con acclusi i Pareri degli Esperti Indipendenti nominati ai sensi dell'art. 39 comma 1, lett. d) e dell'art. 39-*bis*, comma 2, del Regolamento Emittenti.

PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI DI I.M.A. INDUSTRIA MACCHINE AUTOMATICHE S.P.A.

ai sensi dell'art. 39-bis 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 IMA BIDCO S.P.A.

1. Premessa

L'operazione oggetto del presente parere (il "**Parere**") consiste in un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria (l'"**Offerta**") promossa da IMA Bidco S.p.A. (l'"**Offerente**"), anche in nome e per conto delle Persone che Agiscono di Concerto[1], ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e 106, commi 1 e 3, lett. a), e 109 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato (il "**Testo Unico della Finanza**" o "**TUF**"), nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel regolamento approvato con delibera CONSOB 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato (il "**Regolamento Emittenti**") avente a oggetto complessivamente massime n. 13.920.441 azioni ordinarie di I.M.A. Industria Macchine Automatiche S.p.A. ("**IMA**" o l'"**Emittente**") quotate sul segmento STAR del Mercato Telematico Azionario ("**Mercato Telematico Azionario**" o "**MTA**") organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**"), del valore nominale di Euro 0,52 (zero virgola cinquantadue) ciascuna, rappresentative complessivamente del 32,214% del capitale sociale di IMA (le "**Azioni**"), pari alla totalità delle azioni ordinarie di IMA, dedotte (i) le complessive n. 29.185.068 azioni ordinarie dell'Emittente, rappresentative del 67,538% circa del capitale sociale di IMA e, in virtù della maggiorazione di diritti di voto, del 77,302% dei relativi diritti di voto (la "**Partecipazione Azionaria**"), detenute sia dall'Offerente che dalle Persone che Agiscono di Concerto alla Data del Documento di Offerta, e (ii) le n. 107.000 azioni proprie dell'Emittente, pari allo 0,248% del capitale sociale dell'Emittente, alla Data del Documento di Offerta (le "**Azioni Proprie**").

L'Offerta è stata annunciata dall'Offerente nei comunicati diffusi ai sensi (a) dell'art. 17 del Regolamento (UE) n. 596/2014, in data 28 luglio 2020 e 6 agosto 2020 e (b) dell'art. 102 del TUF, in data 10 novembre 2020.

A valle dell'annuncio dell'Offerta, tra il 18 novembre 2020 e il 30 novembre 2020, l'Offerente ha acquistato al di fuori dell'Offerta complessive n. 6.508.805 Azioni, rappresentative di circa il 15,06% del capitale sociale dell'Emittente.

* * * * * *

[1] Collettivamente le persone che agiscono di concerto con l'Offerente, secondo quanto descritto nel Documento di Offerta (come *infra* definito) e, pertanto:

(i) ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. a), del TUF May S.p.A., Alva, Amca, Ipercubo, Lefa, Mefa, 4emme, PM Investments, Cofiva, Fariniundici, Veicolo Management, FamCo, in quanto aderenti al Patto Parasociale; e

(ii) ai sensi dell'art. 101- *bis*, comma 4-*bis*, lett. b), del TUF, Sofima Holding, Sofima PIK e Sofima, in quanto società che esercitano, direttamente o indirettamente, il controllo sull'Offerente.

Ai sensi dell'art. 103, comma 3. del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti il Consiglio di Amministrazione di IMA è tenuto a diffondere un comunicato contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione sulla medesima (il **"Comunicato dell'Emittente"**).

Inoltre, in ragione del fatto che l'Offerente detiene una partecipazione di controllo nel capitale sociale dell'Emittente, l'Offerta ricade nella fattispecie dell'art. 39-*bis*, comma 1, lett. A), n. 1, del Regolamento Eminenti e, dunque, soggetta alla disciplina prevista da tale disposizione regolamentare.

Pertanto, prima dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente da parte del Consiglio di Amministrazione di IMA, gli Amministratori Indipendenti dell'Emittente non correlati all'Offerente sono chiamati a redigere un parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo ai sensi dell'art. 39-*bis*, comma 2, del Regolamento Emittenti (il **"Parere"**).

I termini con la lettera maiuscola, ove non definiti nel Parere, hanno lo stesso significato ad essi attribuito nel documento di offerta predisposto dall'Offerente nell'ambito dell'Offerta ai sensi dell'art. 102 TUF (il **"Documento di Offerta"**).

2. Finalità e limitazioni

Il Parere intende contribuire all'assunzione, da parte degli azionisti dl IMA, di una scelta informata in relazione all'Offerta, sia dal punto di vista della congruità del Corrispettivo, sia in relazione all'Offerta nel suo complesso.

Si precisa, in ogni caso, che il parere viene redatto esclusivamente ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti e viene messo a disposizione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ai fini della redazione, da parte di quest'ultimo, del successivo Comunicato dell'Emittente.

Pertanto, il Parere non sostituisce in alcun modo il Comunicato dell'Emittente né il Documento di Offerta, né costituisce in alcun modo, o può essere inteso, come una raccomandazione ad aderire o non aderire all'Offerta. Il Parere non sostituisce il giudizio di ciascun azionista in relazione all'Offerta.

3. Attività degli amministratori Indipendenti

3.1 Amministratori indipendenti che hanno partecipato alla redazione del Parere

Alla predisposizione e approvazione del Parere hanno concorso i seguenti amministratori di IMA, tutti indipendenti ai sensi dell'art. 148, comma 3. del TUF e dell'art. 3 del Codice di Autodisciplina predisposto dal comitato per la *corporate governance* per le società quotate:

- Sonia Bonfiglioli
- Cesare Conti
- Luca Maurizio Duranti
- Paola Alessandra Paris

i quali hanno dichiarato di non trovarsi in alcuna situazione di correlazione con l'Offerente (gli **"Amministratori Indipendenti"**).

3.2 Nomina degli Esperti Indipendenti

Ai fini della predisposizione del Parere, ad esito di una procedura di selezione avviata in 23 ottobre 2020, gli Amministratori Indipendenti, nel corso della riunione del 5 novembre 2020, hanno deliberato di avvalersi, a spese dell'Emittente, dell'ausilio di Lazard S.r.l. ("**Lazard**") e Rothschild & Co. Italia S.p.A. ("**Rothschild & Co.**" e, congiuntamente a Lazard, gli **"Esperti Indipendenti**") quali esperti indipendenti ai sensi dell'art. 39-*bis*, comma 2, del Regolamento Emittenti, conferendo loro l'incarico di rilasciare una *fairness opinion* sulla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo (le *"**Fairness Opinion**"*).

Gli Esperti Indipendenti sono stati individuati sulla base di criteri predeterminati tra i quali *(i)* le competenze professionali. *(ii)* il *track record* in materia di offerte pubbliche di acquisto e scambio, *(iii)* la presenza e composizione di un *team* dedicato e di un *committee* interno di controllo e *(iv)* il corrispettivo richiesto.

È stata altresì verificata l'assenza di rapporti di correlazione, ai sensi del Regolamento CONSOB adottato con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato, e/o di relazioni economiche, patrimoniali e finanziarie significative (attuali o intrattenute negli ultimi tre anni) aventi caratteristiche quantitative o qualitative tali da potersi considerare idonee a compromettere l'indipendenza e l'autonomia di giudizio dell'esperto. Si è avuto riguardo, in particolar modo, (a) all'esistenza di eventuali rapporti con *(i)* IMA, il soggetto che la controlla, le società dalla stessa direttamente e indirettamente controllate nonché le società sottoposte a comune controllo con IMA e *(ii)* l'Offerente nonché le società dalla stessa direttamente e indirettamente controllate e le società sottoposte a comune controllo con l'Offerente, nonché *(b)* alla circostanza che nessun soggetto che, per conto di Lazard e/o Rothschild & Co., sarà coinvolto nello svolgimento dell'incarico né alcun coniuge (o convivente) o parente stretto di alcuno di tali soggetti *(i)* riveste incarichi di amministrazione o controllo negli organi sociali di IMA, dell'Offerente e delle relative parti correlate e *(iii)* è legato a IMA, dell'Offerente e alle relative parti correlate da rapporti di lavoro autonomo o subordinato ovvero da altri rapporti di natura patrimoniale o professionale aventi caratteristiche quantitative o qualitative tali da potersi considerare idonee a compromettere l'indipendenza e l'autonomia di giudizio di Lazard e/o Rothschild & Co. ai fini dello svolgimento dell'incarico.

Fermo restando quanto precede, sia Lazard, sia Rothschild & Co. hanno fatto presente di far parte, rispettivamente, di primari gruppi bancari, le cui società sono impegnate in un'ampia gamma dl operazioni finanziarie, sia per conto proprio sia per conto dei propri clienti. È perciò possibile che Lazard e/o Rothschild & Co., o taluna delle consociate, o taluno dei clienti dei rispettivi gruppi bancari di appartenenza, abbiano stipulato accordi o detengano partecipazioni ovvero compiano operazioni che determinino una situazione di potenziale conflitto di interessi rispetto all'incarico dalle stesse assunto.

In data 27 novembre 2020 gli Esperti Indipendenti hanno rilasciato la *Fairness Opinion*, qui allegate *sub* **"A"** (Lazard) e *sub* **"B"** (Rothschild & Co.), i cui contenuti e le cui conclusioni sono illustrati al successivo Paragrafo 5.1.

3.3 Documentazione esaminata

Ai fini della redazione del Parere gli Amministratori Indipendenti hanno esaminato la seguente documentazione:

- il comunicato ex art. 102, comma 1, del TUF, divulgato in data 10 novembre 2020, con il quale l'Offerente ha comunicato la decisione di promuovere l'Offerta ai sensi dell'art. 102 del TUF;

- il Documento di Offerta, presentato dall'Offerente alla CONSOB in data 20 novembre 2020, trasmesso all'Emittente nelle versioni di volta in volta modificate nel corso dell'istruttoria CONSOB e inviato all'Emittente nella sua versione approvata da CONSOB in data 11 dicembre 2020;

- la relazione finanziaria annuale di IMA al 31 dicembre 2019, la relazione finanziaria semestrale di IMA al 30 giugno 2020, nonché le informazioni finanziarie periodiche di IMA al 30 settembre 2020;

- proiezioni economico finanziarie per il periodo 2020-2025 circa lo sviluppo atteso delle principali poste economico patrimoniali di IMA, redatte dal *management* di IMA;

- corsi di borsa e volumi di negoziazione delle Azioni IMA osservati su diversi orizzonti temporali;

- le *Fairness Opinion* rilasciate dagli Esperti Indipendenti in data 27 novembre 2020.

3.4 Attività istruttoria e deliberazione sul Parere

Successivamente all'annuncio dell'Offerta gli Amministratori Indipendenti si sono riuniti in data 23 ottobre, 27 ottobre, 28 ottobre, 30 ottobre, 4 novembre, 5 novembre, 6 novembre, 9 novembre, 12 novembre, 18 novembre, 25 novembre, 27 novembre e 30 novembre 2020 e hanno svolto le seguenti attività ai fini della redazione del Parere.

Nel corso della riunione del 23 ottobre 2020, gli Amministratori Indipendenti hanno preso atto della promozione dell'Offerta da parte dell'Offerente e hanno deliberato di avviare le attività volte alla selezione dell'esperto indipendente ai sensi dell'art. 39-*bis*, comma 2, del Regolamento Emittenti.

Le riunioni del 27 ottobre, 28 ottobre, 30 ottobre, 4 novembre, 5 novembre, 6 novembre e 9 novembre 2020 sono state dedicate alla procedura di selezione dell'esperto indipendente nonché dell'*advisor* legale, ad esito delle quali:

(i) in data 5 novembre 2020, gli Amministratori Indipendenti, valutati i requisiti di indipendenza, la professionalità e il contenuto dell'offerta economica presentata, hanno deliberato di avvalersi di Lazard e Rothschild & Co. quali Esperti Indipendenti nell'ambito della prospettata Offerta ai sensi dell'art. 39-*bis*, comma 2, del Regolamento Emittenti, e

(ii) in data 9 novembre 2020, DLA Piper è stato selezionato quale consulente legale (il **"Consulente Legale"**).

In data 12 novembre 2020 gli Amministratori Indipendenti hanno incontrato gli Esperti Indipendenti e il Consulente Legale al fine di dare avvio alle attività propedeutiche alla predisposizione del Parere.

In data 18 novembre 2020 hanno avuto un incontro con il *management* della Società, gli Esperti Indipendenti e il Consulente Legale, nell'ambito del quale il *management* ha esposto l'andamento gestionale della Società nonché le proiezioni economico finanziarie per il periodo 2021-2026 circa lo sviluppo atteso delle principali poste economico patrimoniali di IMA, redatte dal *management* di IMA.

In data 25 novembre 2020 gli Amministratori Indipendenti hanno incontrato gli Esperti Indipendenti, i quali hanno fornito un'illustrazione preliminare delle metodologie di valutazione ritenute più adeguate ai fini della redazione delle rispettive *Fairness Opinion*.

Nel corso della riunione del 27 novembre 2020 gli Amministratori Indipendenti hanno esaminato una bozza preliminare del Parere all'uopo predisposta con l'ausilio del Consulente Legale e hanno incontrato gli Esperti Indipendenti, i quali hanno fornito un'illustrazione aggiornata delle analisi e delle valutazioni dagli stessi svolte,

Nel corso della riunione del 30 novembre 2020 gli Amministratori Indipendenti, esaminati e valutati gli esiti delle analisi dell'Esperto indipendente, come rappresentati nelle *Fairness Opinion*, hanno proceduto alla finalizzazione del Parere.

Infine, nel corso della riunione del 11 dicembre 2020 gli Amministratori Indipendenti, ad esito della ricezione della versione definitiva del Documento di Offerta, hanno confermato le valutazioni già espresse nella precedente riunione ed approvato il Parere.

4. Elementi essenziali dell'Offerta

4.1 L'Offerta

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta:

- l'Offerta ha a oggetto a oggetto complessivamente massime n. 13.920.441 Azioni, pari alla totalità delle azioni ordinarie di IMA, dedotte (i) le n. 29.185.068 azioni ordinarie, rappresentative del 67,538% circa del capitale sociale di IMA e del 77,302% dei relativi diritti di voto, detenute dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta, e (ii) le n. 107.000 azioni proprie dell'Emittente, pari allo 0,248% del capitale sociale dell'Emittente, alla Data del Documento di Offerta (*cfr*. Sezione C, Paragrafo C.I, del Documento di Offerta):

- il numero di Azioni oggetto dell'Offerta potrebbe variare in diminuzione qualora, entro il termine del Periodo di Adesione (ovvero durante l'eventuale Riapertura dei Termini), nonché durante l'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, l'Offerente o le Persone che Agiscono di Concerto dovessero acquistare Azioni ordinarie dell'Emittente al di fuori dell'Offerta. Eventuali acquisti compiuti al di fuori dell'Offerta saranno resi noti al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c) del Regolamento Emittenti (*cfr*. Sezione C, Paragrafo C.1, del Documento di Offerta);

- L’Offerta è promossa in Italia, in quanto le azioni ordinarie dell’Emittente sono quotate esclusivamente sul segmento STAR del MTA, ed è rivolta, a parità di condizioni, a tutti gli azionisti titolari di Azioni. L’Offerta è promossa anche negli Stati Uniti d’America ai sensi della Section 14(e) e della Regulation 14E dello U.S. Securities Exchange Act, in applicazione delle esenzioni contemplate dalla Rule 14d-1(d) dello U.S. Securities Exchange Act (*cfr*. Sezione C, Paragrafo C.1 e Sezione F, Paragrafo F.4. del Documento di Offerta);

- le Azioni portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, siano essi reali, obbligatori o personali (*cfr*. Sezione C, Paragrafo C.1, del Documento dl Offerta);

- il Corrispettivo offerto dell'Offerente per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta è pari a Euro 68,00 e sarà pagato in contanti (*cfr*. Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta); e

- essendo l’Offerta un’offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi degli articoli 102, 106, commi 1 e 3, lett. a) e 109 del TUF, essa non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia (*cfr*. Sezione A. Paragrafo A. 1, del Documento di Offerta).

4.2 Finalità dell'Offerta

Secondo quanto indicato nella Sezione G, Paragrafo G.2.1, del Documento di Offerta, l’obbligo di promuovere l’Offerta è sorto a seguito della modifica degli assetti di controllo indiretto di IMA derivanti dall’acquisto da parte dello Sponsor Finanziario, tramite May, di una partecipazione in Sofima e dalla contestuale firma del Patto Parasociale (fermo restando, tuttavia, che il controllo diretto su IMA da parte di Sofima non ha subito alcuna modifica).

Inoltre, l’Offerente intende procedere al Delisting, ossia alla revoca delle azioni dell’Emittente dalla quotazione sul MTA, Segmento STAR. Pertanto, qualora le adesioni all’Offerta non permettano il superamento delle soglie per l’adempimento dell’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’articolo 108, comma 2, del TUF, o dell’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 1, del TUF e/o attraverso l’esercizio del Diritto di Acquisto e, dunque, il Delisting non fosse conseguito, l’Offerente potrebbe dar corso, attraverso i necessari procedimenti autorizzativi da parte dell’Emittente e dell’Offerente, al Delisting mediante fusione per incorporazione dell’Emittente nell’Offerente (società non quotata).

Con riferimento ai programmi futuri sulla gestione dell'Emittente, l'Offerente, "*si propone di cogliere eventuali future opportunità di sviluppo e crescita, nonché di valorizzazione il business nel medio-lungo periodo, consolidando la propria posizione di leadership nell’industria del packaging machinery. In particolare, l’Offerta si colloca nel quadro di un progetto imprenditoriale finalizzato alla gestione congiunta di Sofima e, indirettamente, di IMA da parte degli Azionisti di Sofima e di May, al fine di perseguire strategie comuni di sviluppo di IMA e di valorizzazione del proprio investimento.*

L’Offerente ritiene che il raggiungimento degli obiettivi descritti nel presente paragrafo possa essere conseguito al meglio in una situazione in cui l’Emittente sia una società chiusa piuttosto che una società a partecipazione pubblica. Tuttavia, in considerazione delle pattuizioni convenute nel Patto Parasociale, l’Offerente non esclude la possibilità di procedere a una successiva nuova quotazione delle azioni ordinarie dell’Emittente sul MTA

qualora ricorrano condizioni economiche e di mercato favorevoli." (*cfr*. Sezione A. Paragrafo A.6 del Documento di Offerta).

4.3 *Corrispettivo*

Secondo quanto Indicato nella Sezione E del Documento di Offerta, il Corrispettivo per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta è pari a Euro 68,00 e sarà interamente versato in denaro.

Secondo quanto indicato alla Sezione E, Paragrafi E.1 ed E.2, del Documento di Offerta:

(i) il Corrispettivo è da intendersi al netto di bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente. L'imposta sostitutiva delle plusvalenze, qualora dovuta, resterà a carico degli Aderenti all'Offerta;

(ii) considerata la natura obbligatoria dell'Offerta e tenuto conto della struttura della operazione da cui sorge l'obbligo di promuovere l'Offerta, il Corrispettivo per Azione è stato fissato conformemente a quanto disposto dall'articolo 106, comma 2, del Testo Unico della Finanza, ai sensi del quale l'Offerta deve essere promossa a un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto per acquisti di azioni di IMA, nei dodici mesi anteriori alla data della comunicazione di cui all'articolo 102, comma 1, del TUF, alla luce dell'interpretazione fornita dalla Consob, tra le altre, nella comunicazione CONSOB n. DIS/99053857 del 12 luglio 1999. Coerentemente ai criteri di cui sopra, dal momento che, secondo quanto descritto nel Documento di Offerta, né l'Offerente né le Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente hanno acquistato azioni dell'Emittente a un prezzo più elevato del Corrispettivo per Azione nei dodici mesi antecedenti la data della comunicazione di cui all'articolo 102, comma 1, del TUF, il Corrispettivo per Azione, pari a Euro 68,00, è pari alla valorizzazione unitaria delle azioni dell'Emittente convenzionalmente riconosciuta dalle parti nel corrispettivo concordato tra l'Offerente e i Venditori ai sensi dell'Accordo di Investimento e di Compravendita per l'acquisto della Partecipazione Sofima;

(iii) il Corrispettivo incorpora; *(aa)* un premio implicito pari al 13,7% rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni alla data precedente alla Data di Annuncio; *(bb)* un premio implicito di circa il 24,6% rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni nell'ultimo mese antecedente la Data di Annuncio; *(cc)* un premio implicito di circa il 22,6% rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni negli ultimi 3 mesi antecedenti la Data dl Annuncio; *(dd)* un premio implicito di circa il 22,3% rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni negli ultimi 6 mesi antecedenti la Data di Annuncio; *(ee)* un premio implicito di circa il 16,2% rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni negli ultimi 12 mesi antecedenti la Data di Annuncio;

(iv) l'esborso massimo pagabile in relazione all'Offerta in caso di adesione totalitaria da parte di tutti i titolari delle Azioni è pari a Euro 946.589.988;

(v) nella determinazione del Corrispettivo, né lo Sponsor Finanziario né May si sono avvalsi di pareri di esperti o di appositi documenti di valutazione.

Per ulteriori informazioni sui criteri di determinazione del Corrispettivo adottati dall'Offerente, si rinvia al Sezione E, Paragrafi da E.1 a E.6, del Documento di Offerta.

5. Valutazioni degli Amministratori Indipendenti

5.1 *Congruità del Corrispettivo e Fairness Opinion*

Al fine di valutare la congruità del Corrispettivo gli Amministratori Indipendenti hanno analizzato i contenuti e le conclusioni delle *Fairness Opinion* degli Esperti Indipendenti.

A. *Fairness Opinion* di Lazard

Al fine della redazione della *Fairness Opinion*, Lazard ha fatto riferimento, tra l'altro, ai seguenti dati e informazioni:

- il comunicato ex art. 102, comma 1, del TUF, divulgato in data 10 novembre 2020;
- il Documento di Offerta, presentato dall'Offerente alla CONSOB in data 20 novembre 2020;
- le informazioni storiche finanziarie disponibili al pubblico relative alla Società, comprese la relazione finanziaria annuale di IMA al 31 dicembre 2019, la relazione finanziaria semestrale di IMA al 30 giugno 2020, nonché le informazioni finanziarie periodiche di IMA al 30 settembre 2020;
- il Piano Industriale per il periodo 2020-2025 redatto dal *management* di IMA;
- l'andamento del prezzo di borsa e volumi di negoziazione delle Azioni IMA, nonché i premi storici applicati in precedenti offerte pubbliche di acquisto in Italia osservati su diversi orizzonti temporali;
- le informazioni condivise nelle sessioni di lavoro con il *management* di IMA;
- i comunicati stampa pubblicati a far data dal 28 luglio 2020 sul sito internet di IMA in relazione all'operazione;
- le informazioni pubbliche relative a determinate altre società in settori di attività ritenute generalmente rilevanti nella valutazione dell'attività della Società;
- i termini finanziari di alcune transazioni che coinvolgono società in linee di attività ritenute generalmente rilevanti per la valutazione dell'attività della Società;
- i *broker reports* pubblicati dagli analisti finanziari che seguono la Società.

Lazard ha altresì utilizzato dati e informazioni pubblicamente disponibili ritenute rilevanti al fine dell'applicazione delle varie metodologie valutative selezionate di seguito indicate, nonché documenti, dati ed informazioni forniti dal *management* dell'Emittente.

Lazard ha rappresentato di aver incontrato le seguenti principali limitazioni e difficoltà nella formulazione delle proprie considerazioni valutative a fini della redazione della *Fairness Opinion*:

- le stime e le proiezioni contenute nel Piano Industriale utilizzate per le valutazioni e analisi ed i risultati derivanti dall'applicazione delle metodologie di valutazione dipendono in misura sostanziale dalle condizioni macroeconomiche e politiche e dal contesto competitivo in cui opera l'Emittente; l'attuale incertezza macroeconomica e le possibili variazioni delle variabili del contesto di riferimento potrebbero avere un impatto, anche significativo, sui risultati alla base del Parere. Pertanto, cambiamenti nelle ipotesi alla base del Piano Industriale potrebbero avere un impatto, anche significativo, sui risultati alla base del Parere;

- per quanto riguarda le metodologie valutative, si nota che l'affidabilità di queste metodologie è limitata dai seguenti fattori: (i) assunzioni riguardo a variabili chiave quali tasso di crescita perpetuo, struttura finanziaria e redditività normalizzata, nella metodologia del *discounted cash flow*; (ii) il prezzo concordato in ciascuna transazione comparabile è significativamente influenzato dalle condizioni specifiche concordate dalle parti in relazione alla transazione e dalle condizioni macroeconomiche prevalenti al momento della transazione, nella metodologia delle *precedent transactions*; (iii) il numero di società comparabili, i portafogli di prodotti e l'esposizione geografica di quest'ultime, nella metodologia delle *comparable companies*; (iv) il livello di sinergie attese e le condizioni generali di borsa al momento dell'offerta, nella metodologia dei *premium paid*.

La *Fairness Opinion* precisa altresì che le valutazioni effettuate sono state condotte in una prospettiva di continuità e in logica *stand-alone*, vale a dire considerando la Società quale autonomo oggetto di valutazione, data la natura dell'operazione, senza tenere conto delle eventuali sinergie che potrebbero originarsi a seguito dell'operazione medesima.

Ai fini della redazione della *Fairness Opinion*, Lazard ha fatto ricorso ai seguenti metodi di valutazione principali:

(i) *Discounted Cash Flow:* metodologia valutativa basata sul Piano Industriale approvato dal *senior management* della Società;

(ii) *Precedent Transactions:* metodologia valutativa basata su un selezionato campione di precedenti transazioni nel settore *Packaging Machinery* dal 2013 ad oggi;

(iii) *Comparable Companies:* metodologia valutativa basata su un selezionato campione di società quotate operanti nel settore del *Packaging Machinery;*

(iv) *Premium Paid:* metodologia valutativa basata sull'applicazione dei premi impliciti nei corrispettivi di precedenti OPA obbligatorie in Italia dal 2015 al 2020 ai prezzi di borsa dell'azione IMA in diversi intervalli temporali prima dell'annuncio dell'operazione;

(v) *Analyst Target Price:* metodologia valutativa basata sulle valutazioni obiettivo pubblicate dagli analisti finanziari che seguono la Società.

La tabella sottostante riporta, per ciascuna metodologia di valutazione utilizzata da Lazard, gli intervalli di valore per azione che si raffrontano con il Corrispettivo.

Metodologia	Valore Minimo (Euro)	Valore Massimo (Euro)
Discounted Cash Flow	56,66	69,58
Precedent Transactions	61,68	69,19
Comparable Companies	52,12	59,97
Premium Paid	62,99	69,88
Analyst Target Price	39,00	68,00

Sulla base delle considerazioni svolte nella *Fairness Opinion*, Lazard ha quindi ritenuto che il corrispettivo dell'OPA sia, da un punto di vista finanziario, congruo per gli azionisti di IMA detentori delle azioni oggetto dell'OPA. Resta fermo, in ogni caso, che la convenienza economica circa l'adesione all'Offerta dovrà essere valutata autonomamente dal singolo azionista di IMA, tenuto anche conto, in particolare, dell'andamento del titolo durante il Periodo di Adesione, delle proprie strategie di investimento e delle caratteristiche della partecipazione da ciascuno detenuta.

B. *Fairness Opinion* di Rothschild & Co.

Al fine della redazione della *Fairness Opinion*, Rothschild & Co. ha fatto riferimento, tra l'altro, ai seguenti dati e informazioni:

- le stime economico-finanziarie previsionali consolidate di IMA per il periodo 2020 - 2025 (il "***Business Plan***") predisposte dal *management* nel primo trimestre del 2020 nel contesto dell'acquisizione da parte dello Sponsor Finanziario di una quota in Sofima. Si evidenzia, con riferimento al *forecast* 2020 incluso nel *Business Plan*, che il *management* ha confermato, nel corso dei vari colloqui intercorsi come descritti di seguito, l'accuratezza di tali stime anche alla luce delle più recenti informazioni disponibili, fra cui i risultati economico-finanziari del terzo trimestre 2020;

- le stime economico-finanziarie previsionali consolidate di IMA – pubblicamente disponibili – predisposte da SIM e banche d'investimento ("***Consensus***");

- colloqui intercorsi con il *management*, tra cui 3 colloqui telefonici avvenuti nelle date 16, 18 e 25 novembre 2020, nel periodo compreso tra il 16 novembre 2020 e il 27 novembre 2020, nel corso dei quali il *management* ha altresì confermato la ragionevolezza delle ipotesi sottostanti il *Business Plan* ed è stato analizzato e discusso il *Consensus*;

- le informazioni pubbliche relative ad IMA considerate rilevanti ai fini della redazione della *Fairness Opinion*, ivi incluso l'andamento dei prezzi di mercato delle azioni IMA e le relative valutazioni fornite dagli analisti di mercato. Sono state inoltre utilizzate banche dati specialistiche (tra cui *Bloomberg* e *Factset*);

- le informazioni pubbliche relative a società ritenute comparabili all'Emittente, operanti nello stesso settore di attività considerate rilevanti ai fini della redazione

della *Fairness Opinion*, ivi incluso l'andamento dei prezzi di mercato di tali titoli e le relative valutazioni fornite dagli analisti di mercato. Sono state inoltre utilizzate banche dati specialistiche (tra cui *Bloomberg* e *Factset*) e analisi finanziarie – pubblicamente disponibili – predisposte da SIM e banche d'investimento;

- le informazioni pubbliche dell'Emittente, tra cui: bilancio annuale consolidato, relazioni semestrali e trimestrali consolidate per gli anni 2017, 2018, 2019 e 2020, comunicati ufficiali dell'Emittente e altre informazioni disponibili sul sito *internet* di IMA;

- il Comunicato dell'Offerente ex art. 102, comma 1, del TUF pubblicato in data 10 novembre 2020 e la bozza del Documento di Offerta, ai sensi dell'art. 102, comma 4, del TUF, redatta in data 20 novembre 2020.

Rothschild & Co. ha altresì utilizzato dati e informazioni pubblicamente disponibili ritenute rilevanti al fine dell'applicazione delle varie metodologie valutative selezionate di seguito indicate, nonché documenti, dati ed informazioni forniti dal *management* dell'Emittente.

Rothschild & Co. ha rappresentato di aver incontrato le seguenti principali limitazioni e difficoltà nella formulazione delle proprie considerazioni valutative a fini della redazione della *Fairness Opinion*:

- Rothschild & Co. ha assunto che tutte le informazioni fornite dal *management* nonché tutte le informazioni pubblicamente disponibili, siano accurate, veritiere e complete e in linea con l'incarico ricevuto non si è impegnata in alcun modo a procedere alla verifica dell'attendibilità di tali informazioni;

- ogni stima e proiezione di carattere economico, finanziario e patrimoniale utilizzata da Rothschild & Co. ai fini della redazione della redazione della *Fairness Opinion* è stata pertanto acquisita da informazioni disponibili al pubblico, ovvero ricavata dalle informazioni ricevute nel contesto del proprio incarico;

- Rothschild & Co. non assume alcuna responsabilità in relazione a tali stime e proiezioni, né in relazione alle fonti di provenienza delle medesime. Riguardo all'insieme delle informazioni finanziarie, economiche e patrimoniali utilizzate nell'ambito delle analisi predisposte ai fini della redazione della *Fairness Opinion*, inoltre, Rothschild & Co. ha assunto che siano state elaborate secondo criteri di ragionevolezza e che riflettano le migliori stime e valutazioni possibili su IMA. In particolare, Rothschild & Co. ha fatto affidamento sul fatto che non sia stato omesso il riferimento ad alcun dato, evento o situazione che possa, anche solo potenzialmente, influenzare in modo significativo i dati e le informazioni fornite;

- le valutazioni contenute nella *Fairness Opinion* sono riferite alle condizioni di mercato ed economiche esistenti e valutabili sino alla data di redazione della *Fairness Opinion*. Rothschild & Co. non assume, pertanto, alcuna responsabilità in ordine ad eventuali carenze o difetti delle analisi o delle loro conclusioni dipendenti dall'intervallo temporale tra la data della redazione della *Fairness Opinion* e la data in cui l'Offerta sarà attuata. Poiché la *Fairness Opinion* è riferita alle condizioni economiche e di mercato, generali e specifiche, attualmente esistenti, ogni evoluzione successiva che dovesse verificarsi non comporterà a carico di Rothschild & Co. alcun obbligo di aggiornare, rivedere o riaffermare la *Fairness Opinion*;

- le analisi valutative ivi presentate sono dunque basate sulle informazioni e condizioni di mercato e regolamentari conosciute alla data di effettuazione delle stesse ed eventuali variazioni nei mercati e nei settori di riferimento, in particolare nell'attuale contesto di mercato ancora caratterizzato da forte incertezza derivante dai potenziali sviluppi, che si verificheranno in conseguenza, o in connessione con, la diffusione della pandemia COVID 19 potrebbero impattare significativamente sulle medesime;

- fermo quanto precede, Rothschild & Co. non è a conoscenza e, pertanto, non ha valutato, l'impatto di fatti verificatisi o gli effetti conseguenti ad eventi che si potrebbero verificare, ivi compresi quelli di natura normativa e regolamentare, anche riguardanti lo specifico settore in cui opera l'Emittente o situazioni specifiche di IMA, che comportino modifiche nel *Consensus*, nel *Business Plan* e nelle altre informazioni economiche, finanziarie e patrimoniali poste alla base della redazione della *Fairness Opinion*. Pertanto, qualora si verificassero fatti o effetti sopra menzionati che comportino modifiche del *Consensus*, del *Business Plan* e delle altre informazioni economiche, finanziarie e patrimoniali e/o degli aspetti e delle modalità di realizzazione dell'Offerta, verrebbero meno alcuni presupposti del giudizio espresso da Rothschild & Co. e, pertanto, anche le conclusioni raggiunte nella redazione della *Fairness Opinion*.

La *Fairness* Opinion precisa altresì che le valutazioni effettuate sono state condotte su base c.d. *stand-alone*, assumendo la continuità aziendale dell'Emittente.

Ai fini della redazione della *Fairness Opinion*, Rothschild & Co. ha fatto ricorso ai metodi di valutazione normalmente applicati nella migliore prassi valutativa italiana e internazionale. Le metodologie adottate includono (i) l'analisi dei flussi di cassa operativi scontati (*Unlevered Discounted Cash Flows* o "**DCF**"), (ii) l'analisi dei multipli correnti di mercato relativi a società comparabili all'Emittente, (iii) l'analisi dei multipli desunti da transazioni di quote di rilevanza in società operanti nello stesso settore di attività dell'Emittente, (iv) l'andamento del prezzo di Borsa delle azioni dell'Emittente, (v) l'analisi dei premi pagati in precedenti offerte pubbliche d'acquisto avvenute in Italia, e (vi) il target price evinto dal *Consensus* degli analisti finanziari.

La tabella sottostante riporta, per ciascuna metodologia di valutazione utilizzata da Rothschild & Co., gli intervalli di valore per azione dell'Emittente che si raffrontano con il Corrispettivo.

Metodologia	**Valore Minimo (Euro)**	**Valore Massimo (Euro)**
DCF	59,0	72,6
Multipli di mercato - EV / EBITDA	57,6	60,3
Multipli di mercato - EV / (EBITDA - Capex)	60,7	64,1
Multipli di mercato - EV / EBIT	52,4	61,2
Multipli di transazioni	57,5	71,6

Andamento del prezzo di Borsa [1]	54,6	58,5
Premi pagati in precedenti offerte pubbliche di acquisto	63,0	69,9
Target price degli analisti finanziari [2]	53,8	63,2

(1) Prezzo di Borsa ponderato per i volumi scambiati intra-day nei 1, 3, 6 e 12 mesi antecedenti il rilascio del comunicato del 28 luglio 2020

(2) Consensus dei principali analisti di ricerca successivo alla pubblicazione dei risultati economico-finanziari del primo trimestre di IMA ed antecedente il rilascio del comunicato del 28 luglio 2020

Sulla base delle considerazioni svolte nella *Fairness Opinion*, Rothschild & Co. è dell'opinione che alla data della redazione della *Fairness Opinion*, il Corrispettivo per Azione previsto nell'Offerta sia da ritenersi congruo da un punto di vista finanziario per i possessori di azioni IMA oggetto dell'Offerta.

5.2 Valutazioni dell'Offerta

Gli Amministratori Indipendenti fanno constatare che:

- nello svolgimento delle attività istruttorie condotte in relazione all'Offerta, anche sulla base dei lavori e delle *Fairness Opinion* degli Esperti indipendenti, gli Amministratori Indipendenti hanno esaminato tutti i pertinenti aspetti e profili utili per l'apprezzamento dell'Offerta, nonché per la valutazione della stessa e della congruità del Corrispettivo per le finalità sia del Comunicato dell'Emittente da approvarsi da parte del Consiglio di Amministrazione di IMA sia del Parere;

- il Parere dà conto del - e riguarda essenzialmente i - contenuti prescritti dall'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti relativamente alla congruità del Corrispettivo e alla valutazione dell'Offerta;

- gli Amministratori Indipendenti, avvalendosi del complessivo lavoro istruttorio condotto, concorreranno nella loro qualità di componenti del Consiglio di Amministrazione, alle valutazioni e deliberazioni di competenza del Consiglio dl Amministrazione per l'approvazione del Comunicato dell'Emittente.

In ogni caso, gli Amministratori indipendenti, tenuto conto delle finalità per le quali viene redatto il Parere, rilevano quanto segue:

- laddove ad esito dell'Offerta, il numero di azionisti di minoranza si riducesse in modo significativo, il *Delisting* rappresenterebbe la soluzione più coerente con gli interessi dell'Emittente e dei suoi azionisti;

- coloro i quali rimanessero azionisti dell'Emittente successivamente al *Delisting* si troverebbero in possesso di azioni con un minor grado di liquidità con conseguente difficoltà o, addirittura, impossibilità di trasferimento delle stesse a terzi; inoltre, verrebbero meno le garanzie e i presìdi previsti dalla disciplina applicabile alle società quotate in materia dl trasparenza e *corporate governance* (quale, ad es., l'obbligo di nominare un numero minimo di amministratori indipendenti all'interno del Consiglio di

Amministrazione della Società). Al riguardo, si rinvia al successivo Paragrafo 5.3 per maggiori informazioni sui possibili scenari per gli azionisti di IMA;

- con riferimento ai programmi futuri sulla gestione dell'Emittente (come descritti nel Paragrafo G.2 del Documento di Offerta), l'Offerente, tenuto conto delle circostanze in essere e di quelle ragionevolmente prevedibili alla Data del Documento di Offerta, non prevede variazioni significative connesse all'impatto della pandemia da COVID-19;

- gli Amministratori Indipendenti, all'esito di una approfondita disamina delle *Fairness Opinion* rilasciate dagli Esperti Indipendenti, sopra sintetizzate al punto 5.1 e di una comparazione delle *Fairness Opinion*, prendono positivamente atto della circostanza che entrambe, attraverso le suindicate metodologie e con *assumption*, variabili e contenuti tra loro diversi, convergono su risultati che, pur tra loro non coincidenti, valgono a confermare la congruità, da un punto di vista finanziario, del prezzo dell'Offerta.

5.3 *Possibili scenari per gli azionisti di IMA:*

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, i possibili scenari per gli azionisti di IMA sono i seguenti.

(A) Adesione all'Offerta, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini

Le Azioni possono essere portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione.

In caso di adesione all'Offerta, gli azionisti dell'Emittente riceveranno il Corrispettivo per Azione pari a Euro 68,00 per ciascuna Azione da essi posseduta e portata in adesione all'Offerta. Il Corrispettivo per Azione sarà pagato il sesto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, dunque, il 22 gennaio 2021 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).

Come altresì indicato al Paragrafo A.8 del Documento di Offerta, si segnala che, ai sensi dell'articolo 40-*bis* del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione potrà essere riaperto per 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta (e precisamente per le sedute del 25 gennaio 2021, 26 gennaio 2021, 27 gennaio 2021, 28 gennaio 2021 e 29 gennaio 2021) qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta (si veda la Sezione F Paragrafo F.1 del Documento di Offerta), comunichi di aver raggiunto acquistato almeno la metà delle Azioni oggetto dell'Offerta, ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma 1, lettera b), numeri 1) e 2) del Regolamento Emittenti.

Anche in tal caso, l'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta durante la Riapertura dei Termini un Corrispettivo per Azione in contanti pari a Euro 68,00 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta e acquistata, che sarà pagato il sesto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini e dunque il 9 febbraio 2021.

Tuttavia, la Riapertura dei Termini non avverrà allorché:

(i) l'Offerente renda noto al mercato, entro cinque Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione, di aver già acquistato almeno la metà delle Azioni oggetto dell'Offerta; o

(ii) al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente venga a detenere una partecipazione tale da determinare il sorgere: (a) dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF (ossia superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente), ovvero (b) del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111, del TUF, e dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF (ossia pari almeno al 95% del capitale sociale dell'Emittente); o

(iii) le Azioni siano soggette a una o più offerte concorrenti.

(B) 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 riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, gli azionisti dell'Emittente si troverebbero di fronte a uno dei possibili scenari di seguito descritti.

1. Scarsità del flottante a seguito dell'Offerta

Nel caso in cui, all'esito dell'Offerta (o, se del caso, all'esito dell'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta), il flottante residuo delle azioni ordinarie di IMA fosse superiore al 10% ma inferiore al 20% del capitale sociale dell'Emittente, anche in considerazione dell'eventuale permanenza nel capitale dell'Emittente di azionisti con partecipazioni rilevanti ai sensi della normativa applicabile (fermo restando quanto dichiarato informalmente da Hydra S.p.A., azionista rilevante dell'Emittente che, alla Data del Documento di Offerta detiene azioni ordinarie dell'Emittente pari al 2,5% del capitale sociale, in merito alla propria intenzione di aderire integralmente all'Offerta, come da comunicato dell'Offerente diffuso al mercato in data 18 novembre 2020), 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 MTA, con conseguente possibile trasferimento dell'Emittente da tale segmento al Mercato Telematico Azionario, secondo quanto previsto dall'articolo IA.4.2.3, comma 3, delle Istruzioni di Borsa. In caso di perdita della qualifica di STAR, le azioni ordinarie di IMA potrebbero presentare un grado di liquidità minore rispetto a quello registrato alla Data del Documento di Offerta e l'Emittente potrebbe decidere di non rispettare in via volontaria requisiti di trasparenza e corporate governance obbligatori per le società quotate sul Segmento STAR, ma non per gli emittenti con azioni quotate sugli altri segmenti del Mercato Telematico Azionario.

Inoltre, nel caso in cui al termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini si verificasse una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie di IMA, anche tenuto conto dell'eventuale permanenza nel capitale sociale dell'Emittente di azionisti con partecipazioni rilevanti ai sensi della normativa applicabile (fermo restando quanto dichiarato informalmente da Hydra S.p.A., azionista rilevante dell'Emittente che, alla Data del Documento di Offerta detiene azioni ordinarie dell'Emittente pari al 2,5% del capitale sociale, in merito alla propria intenzione di aderire integralmente all'Offerta, come da comunicato dell'Offerente diffuso al mercato in data 18 novembre 2020), Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca delle azioni ordinarie di IMA dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario (ossia il *Delisting*) ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa.

Per l'ipotesi che tale scarsità di flottante venisse a manifestarsi, secondo quanto riportato nel Documento di Offerta, l'Offerente non intende porre in essere misure finalizzate, per tempistica e modalità, a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare

andamento delle contrattazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente, non sussistendo al riguardo alcun obbligo derivante dalla normativa applicabile. In caso di revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione (ossia di *Delisting*), i titolari delle Azioni che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento.

Inoltre, nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, l'Offerente venga a detenere una partecipazione inferiore al 90% del capitale ordinario dell'Emittente, l'Offerente, secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, intende perseguire il *Delisting* mediante la Fusione dell'Emittente nell'Offerente, società non quotata. In tal caso, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione (e pertanto di esclusione dalla quotazione) spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-*quinquies* del Codice Civile, in quanto, in tale ipotesi, essi riceverebbero in concambio azioni non quotate su un mercato regolamentato. In tale caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-*ter*, comma 3, 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 le cui deliberazioni legittimano il recesso.

2. Raggiungimento di una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente

Qualora, a seguito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto ad esito della Riapertura dei Termini, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto venissero a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente sottoscritto e versato a tale data, l'Offerente, non volendo ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente (secondo quanto indicato nel Documento di Offerta), sarà soggetto all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza. In tal caso, dunque, gli azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta avranno diritto di chiedere all'Offerente di acquistare le loro Azioni, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza a un prezzo determinato ai sensi dell'articolo 108, comma 3, del Testo Unico della Finanza, ossia ad un prezzo pari al Corrispettivo per Azione.

A seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza, Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, disporrà il *Delisting* a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo al giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza, salvo quanto indicato in relazione alla Procedura Congiunta di cui al punto A.14.B.3 del Documento di Offerta. In tal caso, i titolari di Azioni non aderenti all'Offerta e che non avessero inteso avvalersi del diritto di far acquistare dall'Offerente le proprie Azioni in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza (salvo quanto indicato al successivo punto 3), si troveranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento.

3. Raggiungimento di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente

Qualora, a seguito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini o

dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente sottoscritto e versato a tale data, l'Offerente darà corso alla Procedura Congiunta. In tal caso, gli azionisti che non abbiano aderito all'Offerta saranno obbligati a trasferire la titolarità delle Azioni da essi detenute in capo all'Offerente e, per l'effetto, riceveranno per ogni Azione da essi detenuta un prezzo determinato ai sensi dell'articolo 108, comma 3, del Testo Unico della Finanza, ossia ad un prezzo pari al Corrispettivo per Azione.

A seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del Testo Unico della Finanza, e del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111, del Testo Unico della Finanza, Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa, disporrà la sospensione e/o la revoca delle Azioni dalla quotazione sul MTA, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

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

4. Fusione

A seconda dell'esito dell'Offerta (ivi incluso, qualora si verificassero i relativi presupposti giuridici, a seguito dell'eventuale Riapertura dei Termini e/o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e dell'esercizio del Diritto di Acquisto, ovvero anche nei dodici mesi successivi alla Data di Pagamento) l'Offerente, secondo quanto indicato nel Documento di Offerta a seconda dei casi, si riserva di procedere alla Fusione. Per ulteriori informazioni in relazione alla Fusione si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2 del Documento di Offerta.

6. Conclusioni

Alla luce di quanto precede gli Amministratori Indipendenti, all'unanimità,

(i) esaminati *(a)* i contenuti del Documento di Offerta e della ulteriore documentazione relativa all'Offerta e *(b)* le *Fairness Opinion* rilasciate dagli Esperti Indipendenti;

(ii) ferme restando le considerazioni svolte nel precedente Paragrafo 5.2;

(iii) valutato che il Parere viene reso ai sensi e per gli effetti dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti e, dunque, ai fini del rilascio, da parte del Consiglio di Amministrazione di IMA, del successivo Comunicato dell'Eminente ai sensi dell'art. 103, comma 3. del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Eminenti;

ritengono che il Corrispettivo sia congruo, da un punto di vista finanziario, per i possessori di azioni IMA oggetto dell'Offerta.

* * * * *

Bologna, 11 dicembre 2020

Gli Amministratori Indipendenti

Sonia Bonfiglioli

Cesare Conti

Luca Maurizio Duranti

Paola Alessandra Paris

Strettamente riservata e confidenziale

I.M.A. Industria Macchine Automatiche S.p.A.
Via Emilia, 428-442
40064 Ozzano dell'Emilia (BO)
Italia

Alla cortese attenzione dei Membri del Comitato dei Consiglieri Indipendenti

Milano, 27 novembre 2020

Egregi Signori,

Parere di congruità dal punto di vista finanziario sul corrispettivo dell'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria avente ad oggetto massime n. 14.301.510 azioni ordinarie di I.M.A. Industria Macchine Automatiche S.p.A. promossa da IMA BidCo S.p.A.

In data 10 novembre 2020, IMA BidCo S.p.A. (l'"**Offerente**") è stata designata dalle Persone che Agiscono di Concerto (come di seguito definite) a promuovere un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria avente ad oggetto, alla data del presente Parere (come di seguito definito), massime n. 14.301.510 azioni ordinarie di I.M.A. Industria Macchine Automatiche S.p.A. ("**IMA**" o l'"**Emittente**") che rappresentano il 33,096% del capitale sociale dell'Emittente (l'"**Offerta**"), al prezzo di Euro 68,00 *cum dividendo* per azione (il "**Corrispettivo**"), così come richiamata nel comunicato *ex* art. 102 del d.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (il "**Comunicato *ex* art. 102 TUF**") (l'"**Operazione**").

L'obbligo di promuovere l'Offerta consegue al perfezionamento, in data 10 novembre 2020, delle seguenti operazioni:

i. l'acquisto da parte di May Holding S.à r.l. (lo "**Sponsor Finanziario**"), tramite May S.p.A. ("**May**"), in qualità di acquirente designato, di n. 188.792 azioni di Società Finanziaria Macchine Automatiche S.p.A. ("**Sofima**"), rappresentative del 19,070% del capitale sociale di Sofima e del 41,414% dei relativi diritti di voto, vendute dai seguenti soci di Sofima: 4emme S.r.l., Alva S.p.A., Amca S.r.l., Cofiva S.A., Ipercubo S.r.l., Lefa S.r.l., Mefa S.r.l. e P.M. Investments S.r.l., su basi non proporzionali al numero di azioni dagli stessi detenute (collettivamente, i "**Venditori**") (l'"**Acquisizione**"); e
ii. la sottoscrizione tra i Venditori, Fariniundici S.p.A. (unitamente ai Venditori, gli "**Azionisti di Sofima**"), lo Sponsor Finanziario, May, Sofima, SEV Holding S.p.A. (il "**Veicolo Management**") (una società veicolo partecipata da taluni amministratori e

manager di IMA che investirà in Sofima prima del completamento dell'Offerta, come di seguito definita) e CO.FI.M.A. S.p.A. ("**FamCo**") (una società di nuova costituzione nella quale gli Azionisti di Sofima conferiranno, dopo il completamento dell'Offerta, le proprie partecipazioni in Sofima), di un patto parasociale (il "**Patto Parasociale**") contenente pattuizioni concernenti, *inter alia*, la gestione congiunta di Sofima e di IMA, società dalla stessa indirettamente controllata.

Soggetti partecipanti all'Operazione

L'Offerente è IMA BidCo S.p.A., veicolo societario costituito in data 23 settembre 2020 allo scopo di promuovere l'Offerta in qualità di soggetto a ciò designato da parte delle Persone che Agiscono di Concerto (come di seguito definite).

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

Il capitale sociale dell'Offerente è interamente detenuto da Sofima Holding S.p.A. ("**Sofima Holding**"). Il capitale sociale di Sofima Holding è interamente detenuto da Sofima PIK S.p.A. ("**Sofima PIK**").

Il capitale sociale di Sofima PIK è interamente detenuto da Sofima, la quale è a sua volta partecipata da una pluralità di azionisti (*i.e.* gli Azionisti di Sofima e May), nessuno dei quali detiene individualmente una partecipazione di controllo ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile e 93 del TUF.

Sono da considerarsi come persone che agiscono di concerto con l'Offerente (le "**Persone che Agiscono di Concerto**") i seguenti soggetti:

i. ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. a), del TUF May, lo Sponsor Finanziario, Alva S.p.A., Amca S.r.l., Ipercubo S.r.l., Lefa S.r.l., Mefa S.r.l., 4emme S.r.l., PM Investments S.r.l., Cofiva S.A., Fariniundici S.p.A., Veicolo Management e FamCo, in quanto aderenti al Patto Parasociale; e

ii. ai sensi dell'art. 101- bis, comma 4-bis, lett. b), del TUF, Sofima Holding, Sofima PIK e Sofima, in quanto società che esercitano, direttamente o indirettamente, il controllo sull'Offerente.

Elementi essenziali dell'Offerta

- In data 18 novembre 2020 e 25 novembre 2020, è stato comunicato, ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lett. c) del Regolamento Emittenti, l'acquisto da parte dell'Offerente di blocchi di azioni per un totale di complessive n. 2.958.239 e n. 3.550.566 azioni ordinarie dell'Emittente, rispettivamente, per un totale di complessive n. 6.508.805 azioni ordinarie dell'Emittente, pari a circa il 15,1% del relativo capitale sociale, attraverso operazioni di acquisto ad un prezzo per azione pari al Corrispettivo;
- Alla data del presente Parere (come di seguito definito), l'Offerta ha quindi ad oggetto massime n. 14.301.510 azioni ordinarie dell'Emittente (collettivamente, le "**Azioni**"), ciascuna del valore nominale di Euro 0,52, rappresentative del 33,096% del capitale sociale dell'Emittente,

e pari alla totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente in circolazione *dedotte* (i) le n. 28.803.999 azioni ordinarie, rappresentative del 66,657% del capitale sociale di IMA, detenute dall'Offerente, e (ii) le n. 107.000 azioni proprie dell'Emittente, pari al 0,248% del capitale sociale dell'Emittente;

- Essendo l'Offerta un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi degli articoli 102, 106, commi 1 e 3, lett. a) e 109 del TUF, essa non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia. L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni;
- L'Offerente riconoscerà un corrispettivo in denaro pari a Euro 68,00 *cum dividendo* per ogni Azione portata in adesione all'Offerta;
- Alla data del presente Parere (come di seguito definito) e in caso di totale adesione all'Offerta, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta calcolato sulla base del Corrispettivo pari a Euro 68,00 e del numero massimo complessivo di Azioni oggetto dell'Offerta è pari a Euro 972.502.680 (l'"**Esborso Massimo**");
- Il pagamento delle somme dovute nel contesto dell'Offerta (calcolate assumendo un'adesione totale da parte dei soci all'Offerta, prendendo in considerazione il numero massimo di Azioni oggetto della stessa e, pertanto, nei limiti dell'Esborso Massimo) sarà effettuato dall'Offerente facendo ricorso interamente a proprie risorse finanziarie di *equity*, derivanti da versamenti in conto capitale da parte di Sofima Holding, la quale, a sua volta, si avvarrà di proprie risorse finanziarie di debito e di risorse finanziarie di *equity* ricevute tramite versamenti in conto capitale da parte delle sue società controllanti;
- Alla luce dei programmi futuri dell'Offerente relativi all'Emittente, l'Offerta è finalizzata alla revoca dalla quotazione sul MTA delle azioni ordinarie dell'Emittente ("**Delisting**");
- Il periodo di adesione all'Offerta, ai sensi dell'articolo 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle ore 8.30 (ora italiana) del 7 dicembre 2020 e terminerà alle ore 17.30 (ora italiana) del 13 gennaio 2021 (estremi inclusi), salvo proroghe;
- Si segnala che, in data 18 novembre 2020, Hydra S.p.A., in qualità di azionista dell'Emittente con una quota azionaria pari a circa il 2,5% del capitale sociale di IMA, ha informato l'Offerente della propria decisione irrevocabile di aderire all'Offerta per la sua intera partecipazione.

Il ruolo di Rothschild & Co

Con riguardo alla prospettata Operazione, il Comitato dei Consiglieri Indipendenti dell'Emittente, ha richiesto a Rothschild & Co Italia S.p.A. (di seguito "**Rothschild & Co**") di esprimere un parere (il "**Parere**") in merito alla congruità, dal punto di vista finanziario, del Corrispettivo offerto per i detentori delle Azioni dell'Emittente (l'"**Incarico**").

Detto Incarico è stato formalizzato con Rothschild & Co con lettera d'Incarico datata 17 novembre 2020, che si intende qui espressamente ed integralmente richiamata ai fini della disciplina dei termini e delle condizioni che regolano il rapporto in forza del quale è stato reso il presente Parere. Resta inteso che la forma e la sostanza del Parere dipendono dal giudizio esclusivo di Rothschild

& Co e che le analisi contenute nel presente documento prescindono dai possibili sviluppi dell'Operazione nel suo complesso.

Informazioni alla base delle analisi

Nello svolgimento delle analisi propedeutiche alla formulazione del presente Parere, Rothschild & Co si è basata sulle informazioni ricevute dall'Emittente o pubblicamente disponibili e su informazioni acquisite nei colloqui con il management di IMA (di seguito, il "**Management**") (complessivamente, le "**Informazioni**"). Le Informazioni includono, tra l'altro, quanto segue:

- le stime economico-finanziarie previsionali consolidate di IMA per il periodo 2020 - 2025 (il "**Business Plan**") predisposte dal Management nel primo trimestre del 2020 nel contesto dell'acquisizione da parte dello Sponsor Finanziario di una quota in Sofima. Si evidenzia, con riferimento al *forecast* 2020 incluso nel Business Plan, che il Management ha confermato, nel corso dei vari colloqui intercorsi come descritti di seguito, l'accuratezza di tali stime anche alla luce delle più recenti informazioni disponibili, fra cui i risultati economico-finanziari del terzo trimestre 2020;
- le stime economico-finanziarie previsionali consolidate di IMA – pubblicamente disponibili – predisposte da SIM e banche d'investimento ("**Consensus**");
- colloqui intercorsi con il Management, tra cui 3 colloqui telefonici avvenuti nelle date 16, 18 e 25 novembre 2020, nel periodo compreso tra il 16 novembre 2020 e il 27 novembre 2020, nel corso dei quali il Management ha altresì confermato la ragionevolezza delle ipotesi sottostanti il Business Plan ed è stato analizzato e discusso il Consensus;
- le informazioni pubbliche relative ad IMA considerate rilevanti ai fini dell'Incarico, ivi incluso l'andamento dei prezzi di mercato delle azioni IMA e le relative valutazioni fornite dagli analisti di mercato. Sono state inoltre utilizzate banche dati specialistiche (tra cui *Bloomberg* e *Factset*);
- le informazioni pubbliche relative a società ritenute comparabili all'Emittente, operanti nello stesso settore di attività considerate rilevanti ai fini dell'Incarico, ivi incluso l'andamento dei prezzi di mercato di tali titoli e le relative valutazioni fornite dagli analisti di mercato. Sono state inoltre utilizzate banche dati specialistiche (tra cui *Bloomberg* e *Factset*) e analisi finanziarie – pubblicamente disponibili – predisposte da SIM e banche d'investimento;
- le informazioni pubbliche dell'Emittente, tra cui: bilancio annuale consolidato, relazioni semestrali e trimestrali consolidate per gli anni 2017, 2018, 2019 e 2020, comunicati ufficiali dell'Emittente e altre informazioni disponibili sul sito *internet* di IMA;
- il Comunicato ex art. 102 TUF dell'Offerente pubblicato in data 10 novembre 2020 e la bozza del del documento di offerta (il "**Documento di Offerta**"), ai sensi dell'art. 102, comma 4, del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, redatta in data 20 novembre 2020.

Rothschild & Co ha assunto che tutte le informazioni fornite dal Management nonché tutte le informazioni pubblicamente disponibili, siano accurate, veritiere e complete e – in linea con l'Incarico ricevuto - non si è impegnata in alcun modo a procedere alla verifica dell'attendibilità di tali informazioni.

Ogni stima e proiezione di carattere economico, finanziario e patrimoniale utilizzata da Rothschild & Co ai fini della redazione del Parere è stata pertanto acquisita da informazioni disponibili al pubblico, ovvero ricavata dalle Informazioni ricevute nel contesto dell'Incarico. Rothschild & Co non assume alcuna responsabilità in relazione a tali stime e proiezioni, né in relazione alle fonti di

provenienza delle medesime. Riguardo all'insieme delle informazioni finanziarie, economiche e patrimoniali utilizzate nell'ambito delle analisi predisposte ai fini del presente Parere, inoltre, Rothschild & Co ha assunto che siano state elaborate secondo criteri di ragionevolezza e che riflettano le migliori stime e valutazioni possibili su IMA. In particolare, Rothschild & Co ha fatto affidamento sul fatto che non sia stato omesso il riferimento ad alcun dato, evento o situazione che possa, anche solo potenzialmente, influenzare in modo significativo i dati e le informazioni fornite a Rothschild & Co.

Metodologie di valutazione adottate e sintesi dei risultati

Rothschild & Co, nell'elaborare il proprio Parere, ha proceduto ad applicare le metodologie di stima normalmente utilizzate nella migliore prassi valutativa italiana e internazionale e che prendono in considerazione l'analisi dei fondamentali e delle Informazioni.

Le metodologie adottate includono (i) l'analisi dei flussi di cassa operativi scontati (*Unlevered Discounted Cash Flows o "***DCF***"*), (ii) l'analisi dei multipli correnti di mercato relativi a società comparabili all'Emittente, (iii) l'analisi dei multipli desunti da transazioni di quote di rilevanza in società operanti nello stesso settore di attività dell'Emittente, (iv) l'andamento del prezzo di Borsa delle azioni dell'Emittente, (v) l'analisi dei premi pagati in precedenti offerte pubbliche d'acquisto avvenute in Italia, e (vi) il *target price* evinto dal Consensus degli analisti finanziari.

La seguente descrizione sintetica delle metodologie non deve essere considerata, né rappresenta, una descrizione esaustiva di tutte le analisi effettuate e di tutti i fattori considerati in relazione al Parere.

DCF

La metodologia DCF si basa sui dati economico-finanziari consolidati di IMA al 30 settembre 2020 ed il Business Plan. I parametri principali di mercato assunti a riferimento della valutazione, la cui data di riferimento è il 30 settembre 2020, sono:

- Costo medio ponderato del capitale ("**WACC**") compreso in un intervallo tra 7,00% e 7,50%, derivante anche dall'analisi delle società comparabili quotate;
- Un tasso di crescita nel lungo termine (g) compreso in un intervallo tra 1,50% e 2,00%.

Multipli di mercato

La metodologia si basa sull'osservazione dei multipli correnti di mercato per le società quotate comparabili a quella in esame per gli anni 2020 - 2021, con capitalizzazione di mercato calcolata sulla base dei prezzi di mercato medi nell'ultimo mese antecedente la data del 25 novembre 2020.

Multipli di transazioni

La metodologia si basa sull'osservazione ed applicazione ai dati economico-finanziari consolidati di IMA, dei multipli desunti da transazioni avvenute negli ultimi 10 anni ed aventi ad oggetto l'acquisizione di una quota di rilevanza di società operanti in settori ragionevolmente comparabili a quello in cui opera IMA.

Andamento del prezzo di Borsa

La metodologia si basa sull'osservazione dei prezzi medi ponderati per i volumi scambiati del titolo IMA a 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi, antecedenti al 28 luglio 2020, data dell'annuncio dell'Acquisizione.

Premi pagati in precedenti offerte pubbliche d'acquisto

La metodologia si basa sull'osservazione dei premi impliciti in recenti offerte pubbliche d'acquisto obbligatorie avvenute in Italia e determinati dalla differenza tra il prezzo di offerta e la media dei prezzi degli emittenti target a 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi, in linea con la metodologia dell'andamento del prezzo di Borsa, antecedenti al 28 luglio 2020, data dell'annuncio dell'Acquisizione.

Consensus degli analisti finanziari

L'analisi dell'andamento del *target price* di IMA indicato dagli analisti finanziari è stata condotta prendendo a riferimento le più recenti indicazioni di *target price* a seguito della comunicazione dei risultati del primo trimestre 2020 ed antecedenti al 28 luglio 2020, data dell'annuncio dell'Acquisizione.

Sintesi dei risultati

Di seguito si riportano i valori per azione di IMA risultati dall'applicazione delle diverse metodologie di valutazione sopra indicate:

	Valore per azione IMA (€)	
Metodologie di valutazione	**Minimo**	**Massimo**
DCF	59,0	72,6
Multipli di mercato - EV / EBITDA	57,6	60,3
Multipli di mercato - EV / (EBITDA - Capex)	60,7	64,1
Multipli di mercato - EV / EBIT	52,4	61,2
Multipli di transazioni	57,5	71,6
Andamento del prezzo di Borsa [1]	54,6	58,5
Premi pagati in precedenti offerte pubbliche di acquisto	63,0	69,9
Target price degli analisti finanziari [2]	53,8	63,2

(1) Prezzo di Borsa ponderato per i volumi scambiati intra-day nei 1, 3, 6 e 12 mesi antecedenti la data dell'annuncio dell'Acquisizione
(2) Consensus dei principali analisti di ricerca successivo alla pubblicazione dei risultati economico-finanziari del primo trimestre di IMA ed antecedente la data dell'annuncio dell'Acquisizione

Determinato un *range* in cui il minimo e il massimo sono rispettivamente la media degli estremi inferiori e degli estremi superiori dei *range* di valutazione ottenute dalle singole metodologie di valutazione di cui sopra, i risultati di questa analisi hanno prodotto un intervallo di valore per azione inferiore al Corrispettivo.

Le valutazioni contenute nel presente Parere sono riferite alle condizioni di mercato ed economiche esistenti e valutabili sino alla data di redazione del Parere. Rothschild & Co non assume, pertanto, alcuna responsabilità in ordine ad eventuali carenze o difetti delle analisi o delle loro conclusioni dipendenti dall'intervallo temporale tra la data del Parere e la data in cui l'Offerta sarà attuata. Poiché il Parere è riferito alle condizioni economiche e di mercato, generali e specifiche, attualmente esistenti, ogni evoluzione successiva che dovesse verificarsi non comporterà a carico di Rothschild & Co alcun obbligo di aggiornare, rivedere o riaffermare il Parere.

Le analisi valutative che hanno condotto al presente Parere sono dunque basate sulle informazioni e condizioni di mercato e regolamentari conosciute alla data di effettuazione delle stesse ed eventuali variazioni nei mercati e nei settori di riferimento, in particolare nell'attuale contesto di mercato ancora caratterizzato da forte incertezza derivante dai potenziali sviluppi, che si verificheranno in conseguenza, o in connessione con, la diffusione della pandemia COVID-19, potrebbero impattare significativamente sulle medesime.

Fermo quanto precede, Rothschild & Co non è a conoscenza e, pertanto, non ha valutato, l'impatto di fatti verificatisi o gli effetti conseguenti ad eventi che si potrebbero verificare, ivi compresi quelli di natura normativa e regolamentare, anche riguardanti lo specifico settore in cui opera l'Emittente

o situazioni specifiche di IMA, che comportino modifiche nel Consensus, nel Business Plan e nelle altre informazioni economiche, finanziarie e patrimoniali poste alla base del presente Parere. Pertanto, qualora si verificassero fatti o effetti sopra menzionati che comportino modifiche del Consensus, del Business Plan e delle altre informazioni economiche, finanziarie e patrimoniali e/o degli aspetti e delle modalità di realizzazione dell'Offerta, verrebbero meno alcuni presupposti del giudizio espresso da Rothschild & Co e, pertanto, anche le conclusioni raggiunte nel presente Parere.

* * *

Il presente Parere è ad esclusivo uso e beneficio del Comitato dei Consiglieri Indipendenti dell'Emittente per la sola e specifica finalità sottesa al nostro Incarico e come supporto per le valutazioni di propria competenza. Non è, pertanto, finalizzata ad un'analisi di merito dell'Operazione proposta, agli effetti ed alle prospettive che dalla stessa derivano e/o possono derivare per IMA ed i suoi azionisti, né può costituire una raccomandazione circa l'opportunità di addivenire all'Operazione. Rothschild & Co non si assume, pertanto, alcuna responsabilità, diretta o indiretta, per danni che possano derivare da un non corretto utilizzo del Parere e del suo contenuto.

Il presente documento o parti dello stesso non possono, inoltre, essere riprodotti e/o divulgati, sotto qualsiasi forma senza il previo nostro consenso scritto, salvo che per adempiere a obblighi comunicativi di natura regolamentare e previa comunicazione a Rothschild & Co.

Rothschild & Co, infine, non esprime alcun giudizio in merito al valore economico che IMA potrebbe avere in futuro, né sui prezzi di mercato ai quali le azioni dell'Emittente potrebbero essere scambiate anche a seguito dell'Operazione.

Sulla base di quanto sopra evidenziato e delle analisi condotte, Rothschild & Co è dell'opinione che alla data del presente Parere, il Corrispettivo pari a Euro 68,00 per Azione sia da ritenersi congruo da un punto di vista finanziario per i detentori delle Azioni dell'Emittente oggetto dell'Offerta.

Distinti saluti,

Federico Ghizzoni	Nicola Paini	Irving Bellotti
Chairman	Partner	Partner
Rothschild & Co Italia S.p.A.	Rothschild & Co Italia S.p.A.	Rothschild & Co Italia S.p.A.

IMPORTANT NOTICE

COURTESY TRANSLATION. PLEASE REFER TO THE ITALIAN ORIGINAL VERSION FOR THE OFFICIAL DOCUMENT

This document is a courtesy translation from Italian into English. In case of any inconsistency between the two versions, the original Italian version shall prevail. Please refer to the original Italian version for the official document.

Strictly private and confidential

I.M.A. Industria Macchine Automatiche S.p.A.
Via Emilia, 428-442
40064 Ozzano dell'Emilia (BO)
Italy

To the kind attention of the Members of the Committee of Independent Directors

Milan, November 27, 2020

Dear Sirs,

Fairness Opinion in relation to the consideration of the mandatory tender offer on the entirety of the outstanding ordinary shares, launched on a maximum of 14,301,510 ordinary shares, of I.M.A. Industria Macchine Automatiche S.p.A. promoted by IMA BidCo S.p.A.

On November 10, 2020, IMA BidCo S.p.A. (the "**Offeror**") was designated by the Persons Acting in Concert (as defined below) to promote a mandatory tender offer on the entirety of the outstanding ordinary shares of I.M.A. Industria Macchine Automatiche S.p.A. ("**IMA**" or the "**Issuer**") (the "**Offer**"). As of the date of this Opinion (as defined below), the Offer is launched on a maximum of 14,301,510 ordinary shares of the Issuer, representing 33.096% of the Issuer's share capital for a consideration in cash of Euro 68.00, inclusive of dividend, for each share (the "**Consideration**"), as recalled in the communication pursuant to art. 102 of Legislative Decree 24 February 1998, no. 58 (the "**Communication pursuant to art. 102 Italian Financial Act**") (the "**Transaction**").

The launch of the Offer follows the completion, on November 10, 2020, of the following transactions:

i. the purchase made by May Holding S.à r.l. (the "**Financial Sponsor**"), acting through May S.p.A. ("**May**"), as designated purchaser, of 188,792 shares of Società Finanziaria Macchine Automatiche S.p.A. ("**Sofima**"), representing

19.070% of the share capital of Sofima and 41.414% of the related voting rights, sold by the following shareholders of Sofima: 4emme S.r.l., Alva S.p.A., Amca S.r.l., Cofiva S.A., Ipercubo S.r.l., Lefa S.r.l., Mefa S.r.l. and P.M. Investments S.r.l., on a non-proportional basis relative to the number of shares held (jointly, the "**Sellers**") (the "**Acquisition**"); and

ii. the subscription among the Sellers, Fariniundici S.p.A. (together with the Sellers, "**Sofima Shareholders**"), the Financial Sponsor, May, Sofima, SEV Holding S.p.A. (the "**Vehicle Management**") (a vehicle company owned by certain directors and managers of IMA who will invest in Sofima before the completion of the Offer) and CO.FI.M.A. S.p.A. ("**FamCo**") (a newly incorporated company into which Sofima's Shareholders will transfer, after the completion of the Offer, their shareholdings in Sofima), of a shareholders' agreement (the "**Shareholders' Agreement**") regulating, among other things, the joint management of Sofima and of IMA, as indirectly controlled.

Entities participating in the Transaction

The Offeror is IMA BidCo S.p.A., a corporate vehicle established on September 23, 2020 for the purpose of promoting the Offer, as entity designated for this purpose by the Persons Acting in Concert (as defined below).

Below is a summary description of the chain of control of the Offeror.

The share capital of the Offeror is entirely held by Sofima Holding S.p.A. ("**Sofima Holding**"). The share capital of Sofima Holding is entirely held by Sofima PIK S.p.A. ("**Sofima PIK**").

The share capital of Sofima PIK is entirely held by Sofima, which is owned by a plurality of shareholders (*i.e.* the Sofima Shareholders and May), none of which individually holds a controlling interest pursuant to Article 2359 of the Italian Civil Code and Article 93 of the Italian Financial Act.

The following are to be considered as persons acting in concert with the Offeror (the "**Persons Acting in Concert**"):

i. pursuant to Article 101-*bis*, paragraph 4-*bis*, lett. a), of the Italian Financial Act: May, the Financial Sponsor, Alva S.p.A., Amca S.r.l., Ipercubo S.r.l., Lefa S.r.l., Mefa S.r.l., 4emme S.r.l., PM Investments S.r.l., Cofiva S.A., Fariniundici S.p.A., Vehicle Management and FamCo, as parties to the Shareholders' Agreement; and

ii. pursuant to Article 101- bis, paragraph 4-bis, lett. b), of the Italian Financial Act, Sofima Holding, Sofima PIK and Sofima, as companies that directly or indirectly control the Offeror.

Main terms of the Offer

- On November 18, 2020 and November 25, 2020, it was announced, pursuant to Article 41, paragraph 2, lett. c) of the Issuers' Regulation, that the Offeror purchased

2,958,239 and 3,550,566 ordinary shares of IMA, respectively, for an aggregate number of 6,508,805 Issuer's ordinary shares equal to approximately 15.1% of the share capital of the Issuer at a price per share equal to the Consideration;

- As of the date of this Opinion (as defined below), the Offer is launched on a maximum of 14,301,510 ordinary shares of the Issuer (collectively, the "**Shares**"), with a nominal value of Euro 0.52 each, representing 33.096% of the Issuer's share capital and equal to the entirety of the Issuer's outstanding shares excluding (i) 28,803,999 ordinary shares, representing 66.657% of IMA's share capital held by the Offeror, and (ii) 107,000 treasury shares representing 0.248% of the Issuer's share capital held by the Issuer;
- Since the Offer is a mandatory tender offer pursuant to Articles 102, 106, paragraphs 1 and 3, lett. a) and Article 109 of the Italian Financial Act, it is not subject to any effectiveness condition. The Offer is addressed, without distinction and on equal terms, to all the holders of the Shares;
- The Offeror will pay a consideration in cash equal to Euro 68.00, inclusive of dividend, for each Share tendered in the Offer;
- As of the date of this Opinion (as defined below) and in the event all outstanding shares of the Issuer are tendered in the Offer, the maximum aggregate disbursement of the Offer, calculated on the basis of the Consideration equal to Euro 68.00 per share and the maximum aggregate number of Shares object of the Offer, is equal to Euro 972,502,680 (the "**Maximum Disbursement**");
- The payment of the amounts due in the context of the Offer (calculated assuming a full acceptance of the Offer by the shareholders, taking into consideration the maximum number of Shares object of the Offer and, therefore, within the limits of the Maximum Disbursement) will be made by the Offeror through its own equity financial resources, resulting from capital payments made by Sofima Holding, which, in turn, will make use of its own debt financial resources and equity financial resources resulting from capital payments made by its parent companies;
- In the light of the Offeror's future programs in relation to the Issuer, the Offer is aimed at delisting of the Issuer's ordinary shares from the MTA (the "**Delisting**");
- The acceptance period to the Offer, pursuant to Article 40, paragraph 2, of the Issuers' Regulation, shall begin on December 7, 2020 at 8:30am CET and shall cease on January 13, 2021 at 5:30pm CET (threshold included), except for extensions and subject to the reopening of the terms;
- In addition, on November 18, 2020, it was also announced that Hydra S.p.A., in its quality as Issuer's shareholder, informed the Offeror about the irrevocable decision to take part, with its whole stake in IMA corresponding to 2.5% of the Issuer's share capital, in the Offer.

The role of Rothschild & Co

In the context of the above Transaction, Rothschild & Co Italia S.p.A. ("**Rothschild & Co**") has been appointed by the Committee of Independent Directors of the Issuer to provide an opinion (the "**Opinion**") in relation to the Offer, as to whether the

Consideration offered to the holders of the Issuer's shares is fair from a financial point of view (the "**Engagement**").

Such Engagement has been agreed upon in a letter dated November 17, 2020, whose terms and conditions shall be applicable to this letter. It should be noted that form and substance of the Opinion rely on the exclusive judgement of Rothschild & Co and the analyses herein contained do not take into account potential evolution of the Transaction.

Information at the basis of the analysis

In arriving to the Opinion set out below, Rothschild & Co has considered information received by the Issuer or publicly available and on information acquired during the discussions held with IMA's management (the "**Management**") (collectively, the "**Information**"). The Information include, among others, the following:

- IMA consolidated financial estimates over the 2020 – 2025 period (the "**Business Plan**"), which were prepared by the Management during the first quarter of 2020 in the context of the Financial Sponsor acquisition of a stake in Sofima. With reference to the 2020 forecast included in the Business Plan, it should be highlighted that the Management has confirm, during the various discussions held as described below, the accuracy of such financial estimate also in light of the most recent information available including the periodic financial results as of September 30, 2020;
- IMA consolidated financial estimates – publicly available, provided by brokers (SIM) and investment banks ("**Consensus**");
- Discussions held with the Management during the period between November 16 and November 27, 2020, among which 3 conference calls held on November 16, 18 and 25, 2020, during which the Management has confirmed the assumptions underlying the Business Plan and has discussed the Consensus;
- Certain publicly available business and financial information regarding IMA, relevant in relation to the aim of the Engagement, including share price market trend and broker valuation consensus - publicly available - provided by brokers and investment banks. In addition, we have considered financial databases (such as Bloomberg and Factset);
- Certain publicly available business and financial information regarding IMA listed comparable companies operating in the same sector and considered relevant in relation to the aim of the Engagement, including their share price trend and broker consensus. In addition, we have considered databases (such as Bloomberg and Factset) and financial analyses - publicly available - provided by brokers (SIM) and investment banks;
- Public information of the Issuer, among which: consolidated annual reports, consolidated interim reports for 2017, 2018, 2019 and 2020, press releases and other information available on IMA website;
- The Communication pursuant to art.102 Italian Financial Act of the Offeror published on November 10, 2020 and the draft of the offer document (the "**Offer Document**"), pursuant to art. 102, paragraph 4, of Legislative Decree 24 February 1998, no. 58, dated November 20, 2020.

Rothschild & Co has relied upon the information provided by the Management as well as all publicly available information assuming its completeness and accuracy in all material respects and – in accordance with terms of the Engagement letter – has not carried out any appraisal of the accuracy of such information.

Any economic-financial estimate and projection upon which Rothschild & Co based this Opinion has been obtained from publicly available information or sourced from the Information received in the context of the Engagement. Rothschild & Co does not assume any liability in relation to such estimates and projections nor in relation to their sources. Further, with respect to all the financial, economic or balance sheet information relied upon in relation to the analyses accomplished for the aim of this Opinion, Rothschild & Co has assumed that they have been reasonably and accurately prepared on bases reflecting the best available estimates and judgments on IMA. In particular, Rothschild & Co has relied on the fact that no data, event or contingency, which could potentially and materially affect the data and information provided to Rothschild & Co, has been omitted.

Valuation methodologies at the basis of the Opinion and summary of results

In arriving to the Opinion set out below, Rothschild & Co has applied different valuation methodologies generally adopted by the Italian and international best practice, which take into consideration the analysis of fundamentals and the Information.

The applied methodologies include (i) the analysis of unlevered discounted cash flows ("**DCF**"), (ii) the analysis of current trading multiples regarding listed companies comparable to the Issuer, (iii) the analysis of precedent transactions regarding companies active in the same industry of the Issuer, (iv) the analysis of IMA share price, (v) the analysis of take-over premia paid in previous mandatory tender offers in Italy, and (vi) the analysis of target prices as per brokers' consensus.

The following brief overview of the methodologies shall not be considered, nor represents, an exhaustive description of all the analyses accomplished as well as all the factors considered in relation to the Opinion.

DCF

The DCF methodology is based on IMA consolidated financial information as of September 30, 2020 as well as on the Business Plan. The main market parameters underlying the valuation, whose reference date is September 30, 2020, are:

- Weighted average cost of capital ("**WACC**") in the range of 7.00% - 7.50%, also based on observation of the sample of listed comparable companies;
- Long-term growth rate (g) in the range of 1.50% - 2.00%.

Current trading multiples

Analysis of current trading multiples observed for a sample of listed players comparable to the Issuer over the 2020 - 2021 period, with market capitalisation based on 1-month average market prices prior to November 25, 2020.

Transaction multiples

Analysis based on the observation, and application to IMA's consolidated economic-financial data, of transaction multiples of selected past M&A deals concerning relevant stakes of companies active in industries reasonably comparable to IMA, over the past 10 years.

IMA share price

Analysis based on volume weighted average share price of IMA over 1 month, 3 months, 6 months and 12 months prior to July 28, 2020, the date of the announcement of the Acquisition.

Premia paid in past mandatory tender offers

Analysis of a sample of recent mandatory tender offers in Italy, for which the take-over premium has been computed as the difference between the offer price and the volume weighted average share price of the issuers over the previous 1 month, 3 months, 6 months and 12 months prior to July 28, 2020, the date of the announcement of the Acquisition.

IMA target prices as per broker consensus

Analysis based on brokers' target prices for IMA has been accomplished considering the latest target price estimates released by research analysts following the release of the results of the first quarter 2020 and prior to July 28, 2020, the date of the announcement of the Acquisition.

Summary of results

The table below summarises IMA value per share resulting from each of the valuation methodologies listed above:

	IMA value per share (€)	
Valuation methodologies	**Minimum**	**Maximum**
DCF	59.0	72.6
Current trading multiples - EV / EBITDA	57.6	60.3
Current trading multiples - EV / (EBITDA - Capex)	60.7	64.1
Current trading multiples - EV / EBIT	52.4	61.2
Transaction multiples	57.5	71.6
Share price [1]	54.6	58.5
Mandatory tender offer premia	63.0	69.9
Target price as per broker consensus [2]	53.8	63.2

(1) Volume weighted average price for the 1, 3, 6, 12 months before the announcement date of the Acquisition
(2) Broker consensus for the period between the publication of IMA first quarter results and the announcement date of the Acquisition

Having determined a range whereby its minimum and maximum are, respectively, the average of the lower ends and the average of the upper ends obtained from each methodology, the results of these analyses have led to a valuation range for IMA value per share lower than the Consideration.

This Opinion and all information and views given herein are based on economic and market conditions as in effect on the date of this Opinion. Therefore, Rothschild & Co has not assumed any liability in relation to potential deficiencies contained in the performed analyses or conclusions attributable to events occurring between the date of this Opinion and the date of the execution of the Offer. It should be understood that these as well as other assumptions underlying this Opinion may change in the future and Rothschild & Co has not assumed any obligation to update, revise or reaffirm this Opinion.

The valuation analyses which led to this Opinion are hence based upon information and market and regulatory conditions acknowledged as of the date of these same analyses; potential changes in reference markets and sectors – in particular with reference to the current economic, monetary and market scenario still characterised by significant uncertainty around the potential developments as a consequence or in connection to the COVID-19 outbreak – could materially impact the analyses performed by Rothschild & Co.

Without prejudice to what has been expressed above, Rothschild & Co is unaware of, and has therefore not assessed, the impact of facts occurred or the effects subsequent to other

potential contingencies, including those of regulatory or normative nature, or those connected to IMA operating sector or specific situations pertaining to IMA that entail a revision of the Consensus, the Business Plan as well as other financial, economic or balance sheet information which this document is based on. As a result, if the facts or events mentioned above were to take place and require an adjustment of the Consensus, the Business Plan as well as other financial, economic or balance sheet information and / or aspects and terms of the Offer, some of the basic notions expressed in the Opinion would fail to be considered and thus so would the conclusions reached in this Opinion.

*** * ***

This Opinion is provided solely for the information and assistance of IMA's Committee of Independent Directors. It may not be used for any purpose other than those underlying our Engagement. Therefore, this Opinion is not aimed at providing any analysis in relation to the proposed Transaction and to the effects and perspectives which arise and / or might arise from the execution of the transaction for IMA, nor might the Opinion constitute a recommendation to any shareholders of the Issuer regarding the opportunity to accept the Consideration. Therefore, Rothschild & Co does not assume any liability, direct or indirect, for potential damages caused by a wrong utilisation of the information herein contained.

This document, or parts of it, must not be copied, disclosed or distributed to any other person without the written authorisation of Rothschild & Co, except to fulfil regulatory communication commitments and, in any case, after informing Rothschild & Co.

Further, Rothschild & Co does not provide any opinion on future economic value or market prices IMA ordinary shares might trade at also following the execution of the Transaction.

Based upon and subject to the above analyses made, Rothschild & Co is of the opinion that, as of the date of this letter, the Consideration equal to Euro 68.00 per Share offered to the holders of the Issuer's shares is fair from a financial point of view.

LAZARD

IMA S.p.A.
Via Emilia 428/442
Ozzano dell'Emilia (BO)
41024 Bologna
Attention: The Independent Members of the Board of Directors

November 27th, 2020

Dear Independent Members of the Board:

We understand that IMA BidCo S.p.A., (the "Bidder"), an acquisition vehicle established by Sofima Holding S.p.A ("Sofima"), is required to launch a mandatory tender offer (the "Offer" or the "Transaction") in accordance with articles 102 and 106, paragraph 1 and paragraph 3 a), and article 109 of Legislative Decree No. 58 of February 24, 1998, as subsequently amended and supplemented (the "Consolidated Law on Finance"), in its own name and on behalf of the Persons Acting in Concert (as such term is defined in the Offer Document), pursuant to which it intends to acquire all of the issued and outstanding ordinary shares, each having a nominal value of Euro 0.52 (each, a "Company Share" and collectively, the "Company Shares"), of IMA S.p.A. (the "Company") other than the Company Shares held by the Bidder, and thus consisting of 14,301,510 Company Shares for an amount in cash, *cum dividend*, equal to Euro 68.0 per Company Share (the "Consideration" or the "Offer Price"). While certain provisions of the Offer are summarized herein, the terms and conditions of the Offer are more fully set forth in the draft Offer document provided to us on November 21th, 2020 (the "Offer Document") and expected to be approved by Consob (*Commissione Nazionale per le Società e la Borsa*) on December 4th, 2020.

We further understand that the Bidder's obligation to launch the Offer was triggered by the completion of several actions on November 10, 2020, which led to a change in the control structure of Sofima, which indirectly controls the Company, and in particular, *inter alia*, the purchase by the Financial Sponsor (as such term is defined in the Offer Document), through May S.p.A. of 188,792 shares of Sofima, representing 19.070% of the share capital of Sofima and 41.414% of the relative voting rights (the "Sofima Transaction"), for a consideration paid in cash equal to Euro 1,372.29 per share of Sofima (the "Sofima Transaction"). According to the applicable Italian regulation, the price to be offered by the Bidder must be equal to the highest price paid by the Bidder over the last 12 months to acquire any Company Shares, and, as specified in the Offer Document the Sofima Consideration corresponds to a price per Company Share equal to the Offer Price.

Lazard S.r.l.
via dell'Orso, 2
20121 Milano
+39 02 723121 tel
+39 02 860592 fax
www.lazard.com

Capitale sociale Euro 5.000.000 i.v. R.E.A. 159559
Numero di iscrizione al Registro Imprese di Milano 12912780157
Codice fiscale – Partita IVA 12912780157

You have requested the opinion of Lazard S.r.l. ("Lazard") as of the date hereof as to the fairness, from a financial point of view, to the holders of the Company Shares (other than the Bidder or any of the Persons Acting in Concert) of the Consideration to be paid in the Offer. In connection with this opinion, we have:

(i) reviewed the financial terms and conditions of the Offer as set forth in the Offer Document;

(ii) reviewed certain publicly available historical business and financial information relating to the Company, including the annual reports of the Company;

(iii) reviewed the Company 2020-2025 business plan (the "Business Plan") and other data provided to us by the Company relating to the business of the Company and approved for our use by senior management of the Company;

(iv) held discussions with members of the senior management of the Company with respect to the business and prospects of the Company;

(v) reviewed public information with respect to certain other companies in lines of business we believe to be generally relevant in evaluating the business of the Company;

(vi) reviewed the financial terms of certain transactions involving companies in lines of businesses we believe to be generally relevant in evaluating the business of the Company;

(vii) reviewed the historical stock prices and trading volumes of the Company Shares;

(viii) reviewed the historical premia applied in precedent tender offers in Italy, and

(ix) conducted such other financial studies, analyses and investigations as we deemed appropriate.

In preparing this opinion, we have assumed and relied upon, without independent verification, the accuracy and completeness of all of the foregoing information, including, without limitation, all the financial and other information and reports provided or discussed with us and all representations made to us. We have not undertaken any independent investigation or appraisal of such information, reports or representations. We have not provided, obtained or reviewed on your behalf any specialist advice, including but not limited to, legal, accounting, actuarial, environmental, information technology or tax advice, and accordingly our opinion does not take into account the possible implications of any such specialist advice.

We have assumed that the valuation of assets and liabilities and the profit and cash flow forecasts, including future capital expenditure projections made by the management of the Company are fair and reasonable. We have not independently investigated, valued or appraised any of the assets or liabilities (contingent or otherwise) of the Company or the solvency or fair value of the Company, and we have not been furnished with any such valuation or appraisal. With respect to the financial forecasts and projections utilized in our analyses, we have assumed, with the Company's consent, that they have been reasonably prepared based on the best currently available estimates and judgments of the management of the Company as to the future results of operations and financial condition and performance of the Company, and we have assumed, with

the Company's consent, that such financial forecasts and projections will be realized in the amounts and at the times contemplated thereby. We assume no responsibility or liability for and express no view as to any such forecasts, projections or the assumptions on which they are based.

In preparing our opinion, we have assumed that the Transaction will be consummated on the terms and subject to the conditions described in the Offer Document without any waiver or modification of any of its material terms or conditions. We have also assumed that all governmental, regulatory or other approvals and consents required in connection with the consummation of the Offer will be obtained without any reduction in the benefits of the Offer to the shareholders of the Company or any adverse effect on the Transaction.

Further, our opinion is necessarily based on the financial, economic, monetary, market and other conditions as in effect on, and the information made available to us as of, the date hereof. Events or circumstances occurring after the date hereof (including changes in laws and regulations) may affect this opinion and the assumptions used in preparing it, and we do not assume any obligation to update, revise or reaffirm this opinion. We further note that the current volatility and disruption in the credit and financial markets relating to, among others, the Covid-19 pandemic, may or may not have an effect on the Company or the Transaction and we are not expressing an opinion as to the effects of such volatility or such disruption on the Company or the Transaction.

We are acting as financial advisor to the Independent Members of the Board of Directors of the Company (the "Independent Members") in connection with the Transaction and will receive a fee for our services, which is payable upon delivery of this opinion. Lazard or other companies of the Lazard Group have not provided financial advisory services in the past three years to the Bidder, the Company, Sofima, BC Partners and/or any of their respective affiliates and are not currently providing financial advisory services to such persons. However, Lazard or other members of the Lazard Group may in the future be engaged to provide financial advisory services to Bidder, the Company, Sofima, BC Partners and/or any of their respective affiliates for which they may receive customary fees. In addition, certain companies of the Lazard Group may trade in the shares and other securities of the Company for their own account and for the accounts of their customers, and accordingly, may at any time hold a long or short position in such securities, and may also trade and hold securities on behalf of the Company, Sofima, BC Partners and/or certain of their respective affiliates. We do not express any opinion as to the price at which the shares of the Company may trade at any time.

This opinion is being provided solely for the benefit of the Independent Members (in its capacity as such) in connection with, and for the purposes of the preparation, in their sole independence of judgment, of the opinion pursuant to article 39 *bis* of the Consob Regulation no. 11971, of May 14, 1999 as subsequently amended, (the "Consob Regulation") of the Offer and is not on behalf or for the benefit of, and shall not confer rights or remedies upon any shareholder of the Company, the Bidder or any other person. This opinion may not be used or relied upon by any person other than the Independent Members for any purpose. This opinion addresses only the fairness, as of the date hereof, from a financial point of view, to the holders of the Company Shares (other than the Bidder or any of the Persons Acting in Concert) of the Consideration to be paid in the Offer, and does not address any other aspect or implication of the Transaction, including without limitation, any legal, tax, regulatory or accounting matters or the form or structure of the Transaction or any agreements or arrangements entered into in connection with, or contemplated by, the Transaction. In connection with our engagement, we were not authorized to, and we did not, solicit indications of interest from third parties regarding a potential transaction with the Company. In addition, our opinion does not address the relative merits of the Transaction as compared to any alternative transaction or strategy that might be available to the Company or the merits of the

underlying decision by the Company to engage in the Transaction. This opinion is not intended to and does not constitute a recommendation to any person as to whether such person should tender shares pursuant to the Offer or as to how any shareholder of the Company should act with respect to the Offer or any matter relating thereto.

The following is a brief summary of the material financial analyses and reviews that Lazard deemed appropriate in connection with rendering its opinion. The brief summary of Lazard's analyses and reviews provided below is not a complete description of the analyses and reviews underlying Lazard's opinion. The preparation of a fairness opinion is a complex process involving various determinations as to the most appropriate and relevant methods of analysis and review and the application of those methods to particular circumstances, and, therefore, is not readily susceptible to summary description. Considering selected portions of the analyses and reviews or the summary set forth below, without considering the analyses and reviews as a whole, could create an incomplete or misleading view of the analyses and reviews underlying Lazard's opinion.

For purposes of its analyses and reviews, Lazard considered industry performance, general business, economic, market and financial conditions and other matters, many of which are beyond the control of the Company. No company, business or transaction used in Lazard's analyses and reviews as a comparison is identical to the Company, and an evaluation of the results of those analyses and reviews is not entirely mathematical. Rather, the analyses and reviews involve complex considerations and judgments concerning financial and operating characteristics and other factors that could affect the acquisition, public trading or other values of the companies, businesses or transactions used in Lazard's analyses and reviews. The estimates contained in Lazard's analyses and reviews and the ranges of valuations resulting from any particular analysis or review are not necessarily indicative of actual values or predictive of future results or values, which may be significantly more or less favorable than those suggested by Lazard's analyses and reviews. In addition, analyses and reviews relating to the value of companies, businesses or securities do not purport to be appraisals or to reflect the prices at which companies, businesses or securities actually may be sold. Accordingly, the estimates used in, and the results derived from, Lazard's analyses and reviews are inherently subject to substantial uncertainty.

The summary of the analyses and reviews provided below includes information presented in tabular format. In order to fully understand Lazard's analyses and reviews, the tables must be read together with the full text of each summary. The tables alone do not constitute a complete description of Lazard's analyses and reviews. Considering the data in the tables below without considering the full description of the analyses and reviews, including the methodologies and assumptions underlying the analyses and reviews, could create a misleading or incomplete view of Lazard's analyses and reviews.

Except as otherwise noted, the following quantitative information, to the extent that it is based on market data, is based on market data as it existed on or before November 20th, 2020 and is not necessarily indicative of current market conditions.

FINANCIAL ANALYSES

Discounted Cash Flow Analysis

Based on the Company Business Plan approved for our use by senior management of the Company, Lazard performed a discounted cash flow analysis of the Company to calculate the estimated present value of the standalone, unlevered, after-tax free cash flows that the Company could generate during the fiscal years ended December 31th, 2021 through December 31th, 2025.

Lazard also calculated terminal values by applying the perpetual growth methodology adopting a perpetuity growth rate range of 2.25% to 2.75%. The standalone, unlevered, after-tax free cash flows and terminal values were discounted to present value using discount rates ranging from 7.50% to 8.00% , which were based on a weighted average cost of capital analysis of the selected comparable companies used in the comparable companies analysis. The results of these analyses implied an equity value per Company Share in the range of Euro 56.66 to Euro 69.58.

Precedent Transactions Analysis

Lazard reviewed and analyzed certain publicly available financial information of target companies in selected recent precedent merger and acquisition transactions involving companies in the packaging machinery it considered generally relevant in evaluating the business of the Company. In performing these analyses, Lazard analyzed certain financial information and transaction multiples relating to the target companies involved in the selected transactions and compared such information to the corresponding information for the Company.

Specifically, Lazard calculated for the selected panel of comparable transactions, to the extent information was publicly available, the transaction value as a multiple of EBITDA, in each case, for the last twelve months preceding the date in which the relevant transaction was announced (or the last available EBITDA prior to such date).

The results of the analyses were as follows:

	Transaction Value / EBITDA
Mean	13.1x
Median	11.9x

Based on the foregoing analyses, Lazard applied the range between the Median Transaction Value / EBITDA multiple of 11.9x and the Mean Transaction Value / EBITDA multiple of 13.1x to the Company's EBITDA for the fiscal year ending December 31th, 2020 as provided in the Business Plan and pro forma for the Covid-19 pandemic impact (with the adjustment provided by the senior management of the Company) to calculate an implied equity value per share range. The results of the analyses implied an equity value per Company Share in the range of Euro 61.68 to Euro 69.19.

Although none of the selected precedent transactions or the companies party to such transactions is directly comparable to the Transaction or to the Company, all of the transactions were chosen because they involve transactions that, for purposes of analysis, may be considered similar to the Transaction and/or involve companies with operations that, for purposes of analysis, may be considered generally relevant in evaluating the operations of the Company.

Comparable Companies Analysis

Lazard reviewed and analyzed selected publicly traded companies in the packaging machinery industry that it viewed as generally relevant in evaluating the Company based on Lazard's knowledge of such industry. In performing these analyses, Lazard reviewed and analyzed publicly available financial information relating to the selected comparable companies and

compared such information to the corresponding information for the Company based on the Company Business Plan. Specifically, Lazard compared the Company to the following six companies in the packaging machinery industry:

- Alfa Laval AB
- Bobst Group SA
- GEA Group Aktiengesellschaft
- John Bean Technologies Corporation
- Krones AG
- SIG Combibloc Group Ltd

Although none of the selected companies is directly comparable to the Company, the companies included are publicly traded companies with operations and/or other criteria, such as lines of business, markets, business risks, growth prospects, maturity of business and size and scale of business, that for purposes of analysis Lazard considered generally relevant in evaluating the business of the Company.

Based on equity analysts' estimates and other public information, Lazard reviewed, among other things, the enterprise value of each selected comparable company as a multiple of such comparable company's projected EBITDA calendarized for each of the fiscal years ended December 31th, 2021 and December 31th, 2022.

The results of these analyses were as follows:

	Enterprise Value / EBITDA	
	2021E	2022E
Mean	11.2x	9.9x
Median	11.0x	10.3x

Based on the foregoing, Lazard applied a range of +/- 0.5x around the Median EV/EBITDA 21E and 22E multiple of 11.0x and 10.3x to the Company's fiscal year 2021 and 2022 estimated EBITDA to calculate an implied equity value per share range, using estimated Company EBITDA set forth in the the Business Plan approved for our use by senior management of the Company. The results of these analyses implied an equity value per Company Share in the range of Euro 52.12 to Euro 58.57 for 2021, and in the range of Euro 52.99 to Euro 59.97 for 2022.

Premium Paid Analysis

Lazard performed a premiums paid analysis based on premia paid in certain Italian public mandatory tender offer transactions since 2015.

The implied premia in this analysis were calculated by comparing the per share acquisition price to the target company's (i) volume-weighted average share price for the one-month, three-

month, 6-month and 12-month periods prior to announcement of the transacation. The mean of premiums ranged from 15.5% to 19.4%.

Lazard applied the mean premia from these transactions to the weighted average undisturbed share price of the Company in the same periods analysed, i.e., recorded prior to the announcement of the Sofima Transaction on July 28th, 2020, which closed on November 10th, 2020. The results of the analyses implied an equity value per Company Share in the range of Euro 62.99 to Euro 69.88.

Analyst Target Price

Lazard reviewed the most recent equity research analysts per share target prices for the Company Shares issued before the announcement of the Sofima Transaction, which ranged from Euro 39 to Euro 68 per Company Share.

* * *

CRITICAL ISSUES AND LIMITATIONS

In carrying out our financial analyses and valuations, the following critical issues and limitations have been identified. It is noted that any possible changes or differences in respect of the following could have an impact, even significant, on the results of our analyses and valuations:

(i) Estimates and projections contained in the Business Plan utilized for the valuations and analyses and the results deriving from the application of the valuation methodologies depend to a substantial degree on the macroeconomic and political conditions and competitive environment in which the Company operate; the current macroeconomic uncertainty and possible changes in variables of the relevant environment could have an impact, even significant, on the results underlying the present opinion. Therefore changes in the assumptions underlying the Business Plan could have an impact, even significant, on the results underlying the present opinion.

(ii) A significant percentage of the discounted cash flows value is represented by the terminal value, which is highly sensitive to the assumptions made for key variables such as perpetual growth rate, target financial structure and normalized profitability, which variables are subjective and highly aleatory;

(iii) With respect to the precedent transactions analysis, we note that the price agreed in each comparable transaction is significantly influenced by the specific terms and conditions agreed to by the parties in relation to the transaction, the asset's characteristics and the macroeconomic conditions that prevail at the moment of the transaction;

(iv) With respect to the trading comparable analysis, we note that the reliability of this methodology is limited by the following factors: (i) the number of comparable companies is limited, (ii) product portfolios of comparable companies differ and (iii) the geographical exposure of comparable companies differ; and

(v) With respect to the premium paid analysis, we note that the premia implied in the price paid in precedent tender offers may be affected by several factors, including, among others,

the level of expected synergies, as well as the general stock market conditions at the time of the offer.

* * *

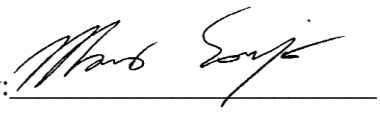
This opinion is confidential and may not be disclosed, referred to or communicated by you (in whole or in part) to any third party for any purpose whatsoever without our prior written authorization, except that this opinion may be included as an attachment to the Company communication (*Comunicato dell'Emittente*) to be published in accordance with article 39 of the Consob Regulation.

This opinion is issued in the English language, and if any translations of this opinion may be delivered, they are provided only for ease of reference, have no legal effect and we make no representation as to (and accept no liability in respect of) the accuracy of any such translation. This opinion shall be governed and construed in accordance with Italian law.

Based on and subject to the foregoing, we are of the opinion, as of the date hereof, that the Consideration to be paid in the Offer is fair, from a financial point of view, to the holders of the Company Shares (other than the Bidder or any the Persons Acting in Concert).

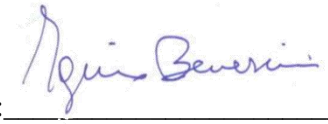
Very truly yours,

Lazard S.r.l.

By: 

Marco Samaja,

Chief Executive Officer of Lazard Italy

By: 

Igino Beverini,

Deputy Head of Lazard Italy

BNP PARIBAS

The bank for a changing world

I.M.A. Industria Macchine Automatiche S.p.A.
Via Emilia, 428/442
40064 Ozzano dell'Emilia (Bologna)
Italy

Milan, November 27, 2020

For the attention of the members of the Board of Directors

Dear Sirs,

On October 27, 2020, I.M.A. Industria Macchine Automatiche S.p.A. (the "**Client**" or "**IMA**") engaged the Advisory Italy Department of BNP Paribas – Italian Branch ("**BNP Paribas**", "we" or "us") to carry out a financial analysis in connection with the Mandatory Tender Offer ("**MTO**") by Società Finanziaria Macchine Automatiche S.p.A. ("**Sofima**"), the shareholders of Sofima and May Holding S.à.r.l. (acting through May S.p.A.), on the entire outstanding share capital of IMA, which MTO shall be launched by IMA BidCo S.p.A. ("**IMA BidCo**" or the "**Offeror**"), a company indirectly controlled by Sofima (the "**Transaction**").

Within the framework of the engagement letter signed by IMA and BNP Paribas in relation thereto, IMA asked BNP Paribas to issue an opinion to the Client's Board of Directors on the fairness, from a strict financial standpoint, for the Client, of the price offered for the Transaction (the "**Opinion**").

Proposed Transaction

On the basis of the information provided to us, our understanding of the Transaction is as follows: on November 10, 2020, May S.p.A. ("**May**"), a company indirectly owned (through May Holding S.à.r.l.) by funds advised by BC Partners LLP ("**BCP**"), has completed the acquisition of 188,792 shares of Sofima, representing 19.07% of the share capital of and 41.414% of the related voting rights of the company (the "**First Acquisition**").

Concurrently to the completion of the First Acquisition, Sofima, the shareholders of Sofima, May Holding S.à.r.l. and, *inter alia*, May, have entered into a shareholders' agreement (the "**Shareholders' Agreement**") regulating, among other things, the joint management of both Sofima and IMA, a company indirectly controlled by Sofima.

As a result of the transactions described above, there has been a change in the control structure of Sofima and, indirectly, IMA, with the consequent obligation of IMA BidCo to promote the MTO pursuant to Articles 102, 106, paragraphs 1 and 3, a), and 109 of the Legislative Decree 24 February 1998, no. 58 (as subsequently amended and supplemented), as entity designated for this purpose by, *inter alia*, Sofima, the shareholders of Sofima, May Holding S.à.r.l. and May,

The Offeror will pay a consideration in cash equal to €68.00 (sixty-eight/00) (inclusive of dividend) for each ordinary share of IMA tendered in the MTO (the "**MTO Price**").

According to the Press Release (as defined below), with respect to the official price per ordinary share of IMA recorded as at close of July 28, 2020, the date of the announcement of the First Acquisition (the "**Announcement Date**"), the MTO Price embodies a premium of 24.6% and 22.3% over the weighted average trading price of IMA's shares over the past month and six months, respectively. In the event that prior to closing of the Transaction a

distribution of the 2019 dividend of IMA were to occur, the MTO Price will be reduced by the amount of such dividend distribution. IMA did not announce and or pay any dividend as of the date hereof.
The MTO is aimed at delisting IMA's ordinary shares from the STAR segment of the Mercato Telematico Azionario, organized and managed by Borsa Italiana S.p.A. (the "**Delisting**"), and, in the event that, following the completion of the MTO, the Delisting is not achieved, the same Delisting objective may also be achieved through a merger of IMA into the Offeror.

In the Press Release, IMA BidCo announced as well its intention to, if markets conditions occur and to the extent permissible under applicable laws and regulations, purchase, after the date of the Press Release and before the start of the MTO, IMA's shares outside of the MTO, on the open market or in private transactions, at a price no higher than the MTO Price, with the intent of further increasing its shareholding in IMA's share capital. As of November 25, 2020, the Offeror exercised this right and announced it purchased, through two private transactions, a total of 6,508,805 IMA's shares, representing 15.07% of IMA's share capital, reaching a total shareholding in IMA of 66.66%.

Information

In performing its work, BNP Paribas relied exclusively on (i) the information and documents that were provided to BNP Paribas by IMA, and (ii) publicly available information, as the case may be.

BNP Paribas received from IMA the following information and documents (the "**Information**"):

- The consolidated business plan of IMA covering the period 2018-2025 (the "**Business Plan Document**");
- The evolution of the monthly order intake and revenues including the management analysis on the performance on a year-on-year basis covering the period March 2020 – May 2020;
- The periodic consolidated financial information of IMA as of September 30, 2020;
- Eight research reports of IMA published by independent analysts ahead of the Announcement Date;
- Twelve research reports of IMA published by independent analysts after the Announcement Date;
- A file containing the broker consensus of seven independent analysts covering the consolidated estimates of the future financial performance of IMA for the period 2020-2022;
- The press release dated November 10, 2020, pursuant to Article 102, paragraph 1, of Legislative Decree 24 February 1998, no. 58 (as subsequently amended and supplemented), and Article 37 of the regulation adopted by Consob, resolution no. 11971 of May 14, 1999 (as subsequently amended and supplemented), concerning the MTO on the entirety of the outstanding shares of IMA (the "**Press Release**");
- An abstract, as of November 12, 2020, of the draft MTO offering memorandum ("*documento di offerta*") of the Offeror related to the sources of funding necessary to: (i) pay the maximum aggregated consideration for the MTO; (ii) refinance the existing financial indebtedness of IMA and / or its subsidiaries; and
- The tentative timetable related to the Transaction.

BNP Paribas did not perform any due diligence, whether fiscal, financial, commercial, industrial, legal, social (pension liabilities in particular), environmental or strategic, etc., as this was not part of its assignment.

BNP Paribas based the work it carried out for the purpose of issuing this Opinion solely on the Information described above. In performing its work, BNP Paribas did not (i) make any checks to ensure that the Information was real, exhaustive and/or accurate, but has assumed this to be the case because it did not fall within the scope of BNP Paribas' assignment to verify the Information or the assets and liabilities of the companies involved in the Transaction or to subject the Information, or such assets and liabilities, to an independent appraisal (whether legal, environmental, tax, social, or otherwise etc.), (ii) check the tax situation/position of the entities involved in the Transaction.

In performing its assignment, BNP Paribas has assumed that the projections and all of the provisional data, forecasts and any assumptions that were disclosed to it (i) reflected the best estimations and judgements of the Client's

management who prepared them, and (ii) were drawn up in good faith on the basis of realistic assumptions, founded on real, exhaustive and accurate information.

Lastly, BNP Paribas received a management representation letter from the management of IMA, indicating, *inter alia*, that (i) they had provided BNP Paribas with all important and necessary information to enable it to complete its assignment, and (ii) that the information to which BNP Paribas had access for the purpose of its assignment was true, complete and accurate and had been prepared in good faith.

Valuation Methodology

Based on the Information, BNP Paribas has adopted a multi-criteria approach to derive the valuation of IMA.

The Discounted Cash Flow ("**DCF**") methodology is the most relevant method retained for the issuance of the Opinion as it enables to reflect the specific features of IMA (e.g. growth prospects, profitability, investments and working capital needs, duration and profitability of contracts, etc.) and risk profile.

(i) DCF methodology:

- Cash flows calculated on the basis of financial projections net of operating lease costs, based on: (i) the Business Plan Document for the period 2020-2025 (the "**Explicit Period**"); and (ii) extrapolations elaborated by BNP Paribas for the period 2026-2029 (the "**Extrapolations Period**"), discounted as of September 30, 2020;
- Terminal value, representing the enterprise value at the end of the Extrapolations Period, calculated with the Gordon Shapiro methodology, retaining a normative cash flow considered as representative of the cash generation capacity of IMA in a normative view;
- Cash flows and terminal value discounted at a cost of capital computed equal to the Weighted Average Cost of Capital ("**WACC**");
- To compute the implied equity value, BNP Paribas subtracted all debt and debt-like items from the resulting enterprise value on the basis of the latest available financial results of IMA, excluding the debt related to the IFRS 16 adjustment;
- Resulting range of equity value per share: €57.3-€68.8.

We have retained the following other valuation methodologies as indicative benchmarks:

(ii) Historical stock price methodology:

- Analysis of IMA volume-weighted stock price performance over the last 12 months before the Announcement Date;
- Resulting equity value per share based on:
  - Spot price: €59.8;
  - 1 month Volume Weighted Average Price ("**VWAP**"): €54.6;
  - 3 months VWAP: €55.5;
  - 6 months VWAP: €55.6;
  - 12 months VWAP: €58.5.

(iii) Brokers' target prices methodology:

- Broker consensus on IMA's stock target price before the Announcement Date;
- Total of 7 brokers taken into account for the analysis. Median target price ultimately retained in the valuation;
- Resulting equity value per share: €56.0.

(iv) Italian Public Tender Offer ("**PTO**") premia methodology:

- Analysis of the premia over the respective share prices offered in selected mandatory and voluntary tender offers in Italy since 2014;

- Valuation based on median PTO premium applied to the share price of IMA before the Announcement Date;
- Resulting equity value per share based on:
  - Spot price: €64.1;
  - 1 month VWAP: €61.7;
  - 3 months VWAP: €62.4;
  - 6 months VWAP: €66.7;
  - 12 months VWAP: €69.5.

(v) Transaction multiples methodology:

- Application to IMA of enterprise value multiples derived from precedent transactions in the reference sector. Key retained multiple is enterprise value divided by earnings before interest, taxes, depreciation and amortization ("**EBITDA**"). Median multiple ultimately retained in the valuation;
- Valuation based on IMA's last twelve months EBITDA as of September 30, 2020; The enterprise to equity value adjustments were computed as per the DCF methodology;
- Resulting range of equity value per share: €59.7-€72.2.

(vi) Trading multiples methodology:

- Retained peer group for IMA including the following listed comparable companies: Marel h.f., Tomra Systems A.S.A., GEA Group A.G., Krones A.G., John Bean Technologies Corp., Alfa Laval A.B., SPX Flow Inc. Key retained multiples are enterprise value divided by EBITDA and enterprise value divided by EBITDA minus capex. Median multiples ultimately retained in the valuation;
- Valuation based on IMA's 2021 expected EBITDA and EBITDA minus capex;
- The enterprise to equity value adjustments were computed as per the DCF methodology adjusted to include the debt related to the IFRS 16 to preserve comparability with retained peer group;
- Resulting range of equity value per share: €55.5-€68.4, based on the enterprise value divided by EBITDA multiple, and €59.9-€70.8, based on the enterprise value divided by EBITDA minus capex multiple.

Opinion

On the basis of the Information, the assumptions made by IMA and the features of the Transaction, as described above, it appears that, from a strict financial point of view, on November 27, 2020, the proposed price of €68.00 for each ordinary share of IMA is in our opinion fair for the Client.

The Opinion expressed in this document is only valid for the assignment as described in the engagement letter signed on October 27, 2020, between IMA and BNP Paribas. This Opinion reflects the judgement of BNP Paribas on November 27, 2020, and is based exclusively on the Information, the assumptions made by IMA, the features of the Transaction and the economic and market conditions on that date. Consequently, BNP Paribas shall not be held liable (i) if the documents and information it has had access to are not true complete and accurate and prepared in good faith, or (ii) for any impact (adverse or otherwise) that any substantial change in the Information, assumptions made by IMA, features of the Transaction, economic and market conditions and, more generally, any event occurring subsequent to November 27, 2020, could have on the Opinion.

This Opinion is addressed and provided only to IMA's Board of Directors and shall not confer any rights or remedies upon or may not be, in whole or in part, used or relied upon by any third party without our prior written consent. A person who is not an addressee of this Opinion shall have no right to enforce any of its terms. The Opinion may not be used for any other purpose than the Transaction, and BNP Paribas disclaims any liability for any such use of the Opinion by any person.

This Opinion shall in no circumstances be considered as a recommendation to IMA's Board of Directors, to IMA's shareholders, or any other party, to approve or reject the Transaction, in whole or in part, the assessment of which should also factor in criteria and information other than those referred to in this document (commercial, social, industrial, strategic, etc.). This Opinion is intended for IMA's Board of Directors exclusively, with a view to assisting it in its assessment of the Transaction notwithstanding that the obtaining of such a fairness opinion is not

mandatory or required under any Italian regulation or law. The decision whether to proceed with and complete the Transaction or not, will in any event be the sole responsibility of Client's Board of Directors, Client's shareholders and the companies concerned by, and/or parties to, the Transaction, which will have to carry out their own independent analysis on the Transaction and on whether it would be opportune and in their respective best interests to proceed with it or not.

We remind you, should this be necessary, that BNP Paribas provided in the past, is currently providing and intends to continue to provide commercial services to the Client in the fields of investment banking and financing, for which BNP Paribas received, should receive and expects to receive financial income, habitual commissions and fees. Besides, as a provider of investment services, BNP Paribas, and/or certain of its affiliates, have in the past and may be required in the future to trade, for their own account or on behalf of their clients, in the shares of the Client and of any company involved in or affected by the Transaction, or those of any of their listed subsidiaries (if any).
Furthermore, BNP Paribas has arranged, alongside other financial institutions, the financing of the First Acquisition and the Transaction.

This Opinion is given as on the date written above and IMA understands that subsequent developments, if any, may affect the Opinion and that, in such event, we are under no obligation to update or revise or reaffirm this Opinion.

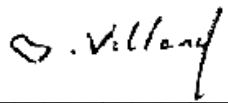
This Opinion is only valid if the Transaction is carried out on the terms and conditions and in accordance with the characteristics described in the first page of this letter.

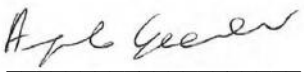
This document and any non-contractual rights and obligations arising from or in connection with it are governed by and shall be construed in accordance with Italian law and any disputes relating hereto shall be submitted to the exclusive jurisdiction of the Courts of Milan.

Yours faithfully,

For and on behalf of

BNP Paribas





Bruno Villard
Managing Director
Head of M&A EMEA
BNP Paribas

Angelo Gencarelli
Managing Director
Advisory Italy
BNP Paribas

Selim Tuna
Managing Director
Industry Groups
BNP Paribas

Traduzione di cortesia

IL PARERE DI CONGRUITÀ È STATO REDATTO IN FAVORE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI I.M.A. INDUSTRIA MACCHINE AUTOMATICHE S.P.A. DA BNP PARIBAS UNICAMENTE IN LINGUA INGLESE. LA TRADUZIONE IN ITALIANO DI SEGUITO RIPORTATA È DI MERA CORTESIA E, IN CASO DI INCOERENZA CON IL DOCUMENTO ORIGINALE IN LINGUA INGLESE, FARÀ FEDE UNICAMENTE QUEST'ULTIMO.

I.M.A. Industria Macchine Automatiche S.p.A.
Via Emilia, 428/442
40064 Ozzano dell'Emilia (Bologna)
Italia

Milano, 27 novembre 2020

Alla cortese attenzione dei membri del Consiglio di Amministrazione di I.M.A. Industria Macchine Automatiche S.p.A.

Gentili Signori,

In data 27 ottobre 2020, I.M.A. Industria Macchine Automatiche S.p.A. (il "**Cliente**" o "**IMA**") ha incaricato il dipartimento di Advisory Italy di BNP Paribas – Succursale Italia ("**BNP Paribas**") di effettuare un'analisi finanziaria in merito all'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria (l'"**Offerta**") da parte di Società Finanziaria Macchine Automatiche S.p.A. ("**Sofima**"), gli azionisti di Sofima e di May Holding S.à.r.l. (che agisce per mezzo della controllata May S.p.A.), sull'intero capitale sociale di IMA. L'Offerta sarà promossa da IMA BidCo S.p.A. ("**IMA BidCo**" o l'"**Offerente**"), una società indirettamente controllata da Sofima (la "**Transazione**").

Nell'ambito della lettera di mandato firmata da IMA e BNP Paribas, IMA ha richiesto a BNP Paribas di rilasciare un'opinione (il "**Parere**") in favore del Consiglio di Amministrazione del Cliente circa la ragionevolezza, per il Cliente, da un punto di vista strettamente finanziario, del prezzo offerto per la Transazione.

La Transazione

Sulla base delle informazioni forniteci, la nostra comprensione della Transazione è la seguente:

In data 10 novembre 2020, May S.p.A. ("**May**"), una società controllata indirettamente (tramite May Holding S.à.r.l.) da fondi gestiti da BC Partners LLP ("**BCP**"), ha completato l'acquisto di 188.792 azioni di Sofima, rappresentanti il 19,07% del capitale sociale e il 41,414% dei relativi diritti di voto della società (la "**Prima Acquisizione**").

Contestualmente al perfezionamento della Prima Acquisizione, Sofima, gli azionisti di Sofima, May Holding S.à.r.l. e, *inter alia*, May, hanno stipulato un patto parasociale (il "**Patto Parasociale**") che

disciplina, tra le altre cose, anche la gestione congiunta di Sofima e della società dalla stessa indirettamente controllata, IMA.

A seguito delle operazioni di cui sopra, si è verificato un cambiamento nella struttura di controllo di Sofima e, indirettamente, di IMA, con il conseguente obbligo per IMA BidCo di promuovere l'Offerta ai sensi degli articoli 102, 106, commi 1 e 3, a), e 109 del decreto legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58 (come successivamente modificato e integrato), in qualità di soggetto designato a tal fine da, *inter alia*, Sofima, gli azionisti di Sofima, May Holding S.à.r.l. e May.

L'Offerente riconoscerà un corrispettivo in denaro pari a €68,00 (sessantotto/00) (*cum dividendo*) per ogni azione ordinaria di IMA portata in adesione all'Offerta (il "**Corrispettivo**").

Come descritto nel Comunicato Stampa (come di seguito definito), in relazione al prezzo ufficiale per azione ordinaria di IMA, rilevato alla chiusura del 28 luglio 2020, data dell'annuncio della Prima Acquisizione (la "**Data dell'Annuncio**"), il Corrispettivo incorpora un premio pari al 24,6% e al 22,3% rispetto al prezzo medio ponderato di IMA registrato, rispettivamente, nell'ultimo mese e nei 6 mesi precedenti la Data dell'Annuncio. Nel caso in cui prima del *closing* della Transazione si verificasse la distribuzione da parte di IMA di un dividendo di competenza dell'anno fiscale 2019, il Corrispettivo sarà ridotto dell'importo di tale dividendo distribuito. IMA non ha annunciato e / o pagato alcun dividendo alla data del presente Parere.

L'Offerta è finalizzata al *delisting* delle azioni ordinarie di IMA dal segmento STAR del Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (il "**Delisting**"), e, nel caso in cui, a seguito del completamento dell'Offerta, il Delisting non sia raggiunto, il medesimo obiettivo potrà essere conseguito anche mediante fusione per incorporazione di IMA nell'Offerente.

Nel Comunicato Stampa, IMA BidCo ha altresì annunciato la propria intenzione, nel caso in cui si verifichino le condizioni di mercato e nei limiti consentiti dalla disciplina applicabile, di acquistare, dopo la data del Comunicato Stampa (come di seguito definito) e prima dell'inizio dell'Offerta, azioni di IMA al di fuori dell'Offerta, sul mercato aperto o mediante operazioni bilaterali, ad un prezzo non superiore al Corrispettivo, con l'obiettivo di incrementare ulteriormente la propria partecipazione nel capitale sociale di IMA. Alla data del 25 novembre 2020, l'Offerente ha esercitato tale diritto ed ha annunciato di aver acquistato, tramite due operazioni bilaterali, un totale di 6.508.805 azioni IMA, pari al 15,07% del capitale sociale di IMA, raggiungendo, dunque, una partecipazione azionaria totale del 66,66%.

Informazioni

Nell'esecuzione del proprio incarico, BNP Paribas si è basata esclusivamente su (i) informazioni e documenti forniti a BNP Paribas da IMA e (ii) le informazioni disponibili pubblicamente.

BNP Paribas ha ricevuto da IMA le seguenti informazioni e documenti (le "**Informazioni**"):

- Il *business plan* di IMA per il periodo 2018-2025 (il "**Business Plan**");
- L'evoluzione degli ordini mensili e dei ricavi di IMA, congiuntamente all'analisi del *management* relativa alla *performance* economico-finanziaria per il periodo marzo 2020 – maggio 2020;
- I risultati consolidati di IMA al 30 settembre 2020;
- Otto ricerche di IMA pubblicate da analisti di ricerca indipendenti prima della Data dell'Annuncio;
- Dodici ricerche di IMA pubblicate da analisti di ricerca indipendenti dopo la Data dell'Annuncio;
- Un file contenente il *consensus* delle ricerche di sette analisti indipendenti relativo alle stime consolidate sulla futura *performance* economico-finanziaria di IMA per il periodo 2020-2022;

- Il comunicato stampa del 10 novembre 2020, ai sensi dell'articolo 102, comma 1 del Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58 (come successivamente modificato e integrato), riguardante l'Offerta sulla totalità delle azioni in circolazione di IMA (il "**Comunicato Stampa**");
- Un estratto, datato 12 novembre 2020, della bozza del documento di offerta di IMA BidCo relativo alle fonti di finanziamento necessarie al fine di: (i) pagare il corrispettivo massimo dell'Offerta; (ii) rifinanziare l'indebitamento finanziario esistente di IMA e / o delle sue controllate; e
- La tempistica orientativa della Transazione.

BNP Paribas non ha svolto alcuna verifica o *due diligence*, fiscale, finanziaria, commerciale, industriale, legale, in materia sociale e previdenziale (in particolare con riferimento a possibili passività legate a tematiche pensionistiche), ambientale o strategica, in quanto tali attività di verifica o *due diligence* non sono oggetto del suo incarico.

BNP Paribas ha basato il proprio lavoro ai fini del rilascio del presente Parere unicamente sulle Informazioni sopra descritte. Nello svolgimento del proprio incarico, BNP Paribas (i) non ha effettuato alcun controllo per assicurare che le Informazioni fossero veritiere, esaurienti e/o accurate, ed ha assunto che tali Informazioni lo fossero, in quanto sia la verifica delle Informazioni o delle attività e passività delle società coinvolte nella Transazione, che la valutazione indipendente di tali Informazioni o attività e passività (in alcuna area di riferimento, sia essa legale, ambientale, fiscale, previdenziale etc.), non sono parte dell'oggetto dell'incarico di BNP Paribas; (ii) non ha verificato la posizione fiscale delle società coinvolte nella Transazione.

Nello svolgimento del proprio incarico, BNP Paribas ha assunto che le proiezioni e tutti i dati previsionali e assunzioni alla stessa trasmesse (i) riflettessero la migliore stima e giudizio del *management* del Cliente che le ha preparate, (ii) fossero preparate in buona fede sulla base di assunzioni realistiche, fondate su informazioni veritiere, esaustive ed accurate.

Infine, BNP Paribas ha ricevuto una *management representation letter* dal *management* di IMA, in cui è indicato, *inter alia*, che (i) sono state fornite a BNP Paribas tutte le informazioni rilevanti e necessarie al fine del completamento del proprio incarico, e (ii) che le informazioni a cui BNP Paribas ha avuto accesso ai fini del mandato fossero veritiere, complete e accurate e fossero state preparate in buona fede.

Metodologie di valutazione

Sulla base delle Informazioni, BNP Paribas ha adottato un approccio multi-criterio per compiere un esercizio valutativo e determinare il valore per azione di IMA.

Nel rilasciare il Parere, il metodo dei Flussi di Cassa Operativi Scontati ("**Discounted Cash Flow***"* o "**DCF**") è stato ritenuto il criterio maggiormente rilevante, in quanto permette di riflettere le specificità di IMA (e.g. prospettive di crescita, profittabilità, fabbisogno di investimenti e capitale circolante, durata e profittabilità dei contratti in essere, ecc.) ed il suo profilo di rischio.

(i) Discounted Cash Flow:
- I flussi di cassa operativi di IMA sono stati calcolati sulla base di proiezioni finanziarie al netto dei costi di locazione e *leasing* operativi, basati su: (i) il Business Plan per il periodo 2020-2025 (il "**Periodo Esplicito**"); (ii) estrapolazioni elaborate da BNP Paribas per il periodo 2026-2029 (il "**Periodo di Estrapolazione**"); e sono stati scontati al 30 settembre 2020;
- Il valore terminale, che rappresenta il valore del capitale economico alla fine del Periodo di Estrapolazione, è stato calcolato mediante l'applicazione della metodologia Gordon Shapiro, basandosi su un flusso di cassa normativo che prende in considerazione la capacità di generazione di cassa media di IMA in ottica di crescita normalizzata di lungo termine;

- I flussi di cassa e il valore terminale sono stati scontati ad un costo del capitale pari al costo medio ponderato del capitale ("**WACC**");
- Al fine di calcolare l'*equity value* implicito, BNP Paribas ha sottratto al valore del capitale economico tutte le voci di debito sulla base degli ultimi risultati finanziari disponibili di IMA, escluso il debito relativo all'applicazione dell'IFRS 16;
- I risultati di tale metodologia hanno rilevato un valore per azione compreso fra: €57,3-€68,8.

I successivi metodi di valutazione sono stati adottati a fini comparativi:

(ii) Analisi dei prezzi di borsa di IMA:
- Analisi dell'andamento del prezzo di borsa del titolo IMA ponderato per i volumi scambiati nei 12 mesi precedenti la Data dell'Annuncio;
- I risultati di tale metodologia hanno rilevato un valore per azione di:
  - €59,8 basandosi sul prezzo ufficiale alla Data dell'Annuncio;
  - €54,6 basandosi sul prezzo medio ponderato per i volumi scambiati ad 1 mese dalla Data dell'Annuncio;
  - €55,5 basandosi sul prezzo medio ponderato per i volumi scambiati a 3 mesi dalla Data dell'Annuncio;
  - €55,6 basandosi sul prezzo medio ponderato per i volumi scambiati a 6 mesi dalla Data dell'Annuncio;
  - €58,5 basandosi sul prezzo medio ponderato per i volumi scambiati a 12 mesi dalla Data dell'Annuncio.

(iii) *Target price* degli analisti indipendenti di ricerca che coprono il titolo IMA:
- La valutazione prende a riferimento la mediana dei prezzi *target* identificata dagli analisti indipendenti di ricerca di IMA prima della Data dell'Annuncio;
- Nell'applicazione di tale metodologia sono stati presi a riferimento un totale di 7 *brokers*. La mediana dei prezzi *target* è stata considerata ai fini della valutazione;
- I risultati di tale metodologia hanno rilevato un valore per azione di €56,0.

(iv) Premi riconosciuti nel contesto di offerte pubbliche di acquisto sul mercato italiano:
- Analisi dei premi riconosciuti, rispetto ai rispettivi prezzi di borsa, in operazioni di offerte pubbliche di acquisto obbligatorie e volontarie avvenute sul mercato italiano a partire dal 2014;
- La valutazione è basata sulla mediana dei premi riconosciuti in offerte pubbliche di acquisto obbligatorie e volontarie del campione di operazioni selezionate, moltiplicata per il prezzo per azione di IMA precedente alla Data dell'Annuncio;
- I risultati della metodologia hanno rilevato un valore per azione di:
  - €64,1 basandosi sul prezzo ufficiale alla Data dell'Annuncio;
  - €61,7 basandosi sul prezzo medio ponderato per i volumi scambiati ad 1 mese dalla Data dell'Annuncio;
  - €62,4 basandosi sul prezzo medio ponderato per i volumi scambiati a 3 mesi dalla Data dell'Annuncio;
  - €66,7 basandosi sul prezzo medio ponderato per i volumi scambiati a 6 mesi dalla Data dell'Annuncio;
  - €69,5 basandosi sul prezzo medio ponderato per i volumi scambiati a 12 mesi dalla Data dell'Annuncio.

(v) Multipli di transazione riconosciuti in operazioni comparabili pregresse:
- Metodologia basata sull'applicazione di multipli sul valore del capitale economico derivanti da un campione di transazioni comparabili poste in essere in un determinato periodo temporale nell'ambito dello stesso settore di attività in cui opera IMA. Il multiplo principale considerato ai fini dell'analisi è il valore del capitale economico diviso per il margine operativo lordo

("**EBITDA**") delle società target. Ai fini della valutazione è stata considerata la mediana dei multipli delle transazioni selezionate;

- La valutazione è basata sull'EBITDA consolidato di IMA degli ultimi dodici mesi a far data dal 30 settembre 2020; al fine di determinare il valore dell'*equity* di IMA sono state sottratte al valore del capitale economico tutte le voci di debito sulla base degli ultimi risultati finanziari disponibili di IMA, in linea con quanto applicato nella metodologia del DCF;
- I risultati di tale metodologia hanno rilevato un valore per azione compreso tra: €59,7-€72,2.

(vi) Multipli di mercato delle società comparabili:

- Il gruppo di società comparabili a IMA selezionato ai fini dell'analisi in oggetto è composto dalle seguenti società quotate: Marel h.f., Tomra Systems A.S.A., GEA Group A.G., Krones A.G., John Bean Technologies Corp., Alfa Laval A.B., SPX Flow Inc. I multipli principali considerati ai fini dell'analisi sono il valore del capitale economico diviso per l'EBITDA ed il valore del capitale economico diviso per EBITDA al netto degli investimenti ("**EBITDA-Capex**") delle società quotate comparabili. Ai fini della valutazione è stata considerata la mediana dei suddetti multipli per il campione di società quotate comparabili sopra indicato;
- La valutazione è basata sull'EBITDA e sull'EBITDA-Capex di IMA atteso al 31 dicembre 2021;
- Al fine di determinare il valore dell'*equity* di IMA, sono stati applicati gli aggiustamenti al valore del capitale economico adottati nella metodologia del DCF, includendo il debito relativo all'applicazione dell'IFRS 16 al fine di preservare la comparabilità con il gruppo di società quotate selezionate;
- I risultati di tale metodologia hanno rilevato un valore per azione pari a: €55,5-€68,4, basandosi sul multiplo del valore del capitale economico diviso per l'EBITDA, e €59,9-€70,8, basandosi sul multiplo del valore del capitale economico diviso per l'EBITDA-Capex.

Parere

Sulla base delle Informazioni, delle assunzioni adottate da IMA e delle caratteristiche della Transazione, come sopra descritte, riteniamo che, da un punto di vista strettamente finanziario, alla data del 27 novembre 2020, il prezzo proposto di €68.00 per ogni azione di IMA sia, a nostro parere, congruo per il Cliente.

Il Parere espresso in questo documento è valido unicamente ai fini dell'incarico come descritto nel mandato firmato in data 27 ottobre 2020 tra IMA e BNP Paribas. Il Parere riflette il giudizio di BNP Paribas al 27 novembre 2020 ed è basato esclusivamente sulle Informazioni, sulle assunzioni adottate da IMA, sulle caratteristiche della Transazione e le condizioni economiche e di mercato a tale data. BNP Paribas non sarà ritenuta responsabile (i) se i documenti e le informazioni cui essa ha avuto accesso non siano veritieri, completi e accurati e preparati secondo un principio di buona fede, e (ii) per qualsivoglia impatto che possa avere qualsiasi modifica sostanziale nelle Informazioni, nelle assunzioni adottate da IMA, nelle caratteristiche della Transazione, nelle condizioni economiche e di mercato e, più in generale, per qualsiasi evento che, successivamente al 27 novembre 2020, possa avere un impatto sul Parere medesimo.

Il presente Parere è reso esclusivamente al Consiglio di Amministrazione di IMA e non conferisce alcun diritto o mezzo di ricorso ad alcun soggetto terzo e non potrà, in tutto o in parte, essere utilizzato e nessun soggetto terzo potrà farvi affidamento senza il preventivo consenso scritto di BNP Paribas. Un soggetto che non è il destinatario del presente Parere non avrà alcun diritto in relazione al medesimo. Il Parere non può essere utilizzato per alcun altro scopo diverso dalla Transazione e BNP Paribas è esonerata da qualsiasi responsabilità derivante dall'utilizzo del Parere da parte di qualsiasi altro soggetto.

Il presente Parere non potrà essere considerato in alcun modo quale una raccomandazione ai membri del Consiglio di Amministrazione di IMA, i soci di IMA, o ad ogni altra parte, ad approvare o non

approvare la Transazione, in tutto o in parte. Tale decisione dovrebbe anche prendere in considerazione criteri ed informazioni diverse da quelle cui si fa riferimento nel presente documento (ad esempio, commerciali, previdenziali, industriali, strategiche, etc.). Il presente Parere è reso esclusivamente al Consiglio di Amministrazione di IMA, ai fini di assisterlo nella propria valutazione della Transazione, sebbene l'ottenimento di tale Parere non sia obbligatorio o richiesto da alcuna normativa o legge italiana. La decisione di procedere o non procedere con, ovvero di completare o non completare la Transazione, sarà in ogni caso responsabilità esclusiva del Consiglio di Amministrazione di IMA, dei soci di IMA e delle società interessate dalla, e/o parti della, Transazione, i quali dovranno svolgere le proprie analisi indipendenti sulla Transazione e sull'opportunità o meno di procedere alla stessa.

Vi ricordiamo, qualora fosse necessario, che BNP Paribas ha fornito in passato, sta attualmente fornendo ed intende continuare a fornire servizi finanziari al Cliente e/o sue controllate nel settore del *commercial* e dell'*investment banking*, per i quali BNP Paribas ha ricevuto, potrebbe ricevere e prevede di ottenere redditi finanziari e commissioni ricorrenti. Inoltre, come fornitore di servizi di investimento, BNP Paribas, e/o alcune sue controllate, hanno in passato e potrebbero essere richieste in futuro di compravendere, per conto proprio o per conto di clienti terzi, azioni del Cliente o di qualsiasi altra società coinvolta nella, o impattata dalla Transazione, o di azioni di qualsiasi altra società quotata da esse controllate.
Inoltre, BNP Paribas ha strutturato e partecipato, insieme ad altre istituzioni finanziarie, al finanziamento della Prima Acquisizione e della Transazione.

Il presente Parere viene fornito alla data sopra riportata e IMA comprende che eventuali sviluppi successivi, qualora ci siano, potrebbero influire sul Parere e che, in tal caso, non abbiamo alcun obbligo di aggiornare, rivedere o riaffermare il presente Parere.

Il presente Parere è valido solo se la Transazione viene effettuata nei termini e nelle condizioni e secondo le caratteristiche descritte nella prima pagina della presente lettera.

Il presente documento ed eventuali diritti e obbligazioni extracontrattuali da esso derivanti o ad esso connessi sono regolati e devono essere interpretati in conformità alla legge italiana e ogni controversia ad esso relativa sarà sottoposta alla giurisdizione esclusiva del Foro di Milano.

BofA SECURITIES

CONFIDENTIAL

Bank of America Europe Designated Activity Company
Succursale di Milano
Via A. Manzoni 5, 20121 Milano, Italia
T +39 02 65530 1 F +39 02 65530 330
www.bofaml.com

CONFIDENTIAL

11 December 2020

The Board of Directors
I.M.A. Industria Macchine Automatiche S.p.A.
Via Emilia 428-442
40064 Ozzano dell'Emilia (BO)

Members of the Board of Directors:

We understand that the Board of Directors of I.M.A. Industria Macchine Automatiche S.p.A. ("**IMA**") is going to issue a statement on the tender offer (the "**Offer**") launched on November 10th, 2020 by IMA BidCo S.p.A. (the "**Offeror**"), a company which is indirectly controlled by SO.FI.M.A. Società Finanziaria Macchine Automatiche S.p.A. ("**SOFIMA**"), over IMA Shares (as defined below) not already owned by the Offeror, as documented in the notice filed by the Offeror with CONSOB on November 10th, 2020 (the "**Notice**"), pursuant to which, among other things, shareholders of IMA accepting the Offer shall receive in consideration for each ordinary share of IMA, with a nominal value of €0.52 ("**IMA Shares**"), €68.00 in cash (the "**Consideration**"). The terms and conditions of the Offer are more fully set forth in the Notice and in the offer document filed with CONSOB on November 20th, 2020 (the "**Offer Document**").

You have requested our opinion as to the fairness, from a financial point of view, of the Consideration offered under the Offer to the holders of IMA Shares other than the Offeror, SOFIMA or its affiliates.

In connection with this opinion, we have, among other things:

a. reviewed certain publicly available business and financial information relating to IMA;

b. reviewed certain internal financial and operating information with respect to the business, operations and prospects of IMA furnished to or discussed with us by the management of IMA, including certain financial forecasts relating to IMA prepared at the direction of the management of IMA (such forecasts, "**IMA Forecasts**");

c. discussed the past and current business, operations, financial condition and prospects of IMA with members of senior management of IMA;

d. compared certain financial information of IMA with similar information of companies we deemed relevant;

e. compared certain financial terms of the Offer to financial terms, to the extent publicly available, of other transactions we deemed relevant;

f. reviewed the Notice; and

Numero di iscrizione al registro delle imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi, codice fiscale e partita IVA 10526740963, REA n. MI 2538252 - iscritta all'albo delle banche - codice ABI 3380.
Bank of America Europe Designated Activity Company, società del gruppo Bank of America, capitale sociale interamente versato USD 32.067.011, ha sede legale Two Park Place, Hatch Street, Dublino 2, Irlanda, è interamente controllata da Bank of America, N.A. ed è iscritta al registro delle imprese d'Irlanda al n. 229165. Bank of America Europe Designated Activity Company è vigilata dalla Central Bank of Ireland. Una lista dei nomi e dei dettagli di ciascun amministratore della società è a disposizione del pubblico presso la sede sociale della società a fronte di un'esigua commissione.

g. performed such other analyses and studies and considered such other information and factors as we deemed appropriate.

In arriving at our opinion, we have assumed and relied upon, without independent verification and with the consent of IMA, the accuracy and completeness of the financial and other information and data publicly available or provided to, or otherwise reviewed by, or discussed with, us and have relied upon the assurances of the management of IMA that they are not aware of any facts or circumstances that would make such information or data inaccurate or misleading in any material respect. With respect to the IMA Forecasts, we have been advised by IMA, and have assumed, that they have been reasonably prepared on bases reflecting the best currently available estimates and good faith judgments of the management of IMA as to the future financial performance of IMA. We have not made or been provided with any independent evaluation or appraisal of the assets or liabilities (contingent or otherwise) of IMA, nor we made any physical inspection of the properties or assets of IMA. We have not evaluated the solvency or fair value of IMA or the Offeror under any laws relating to bankruptcy, insolvency or similar matters. We have assumed, at the direction of IMA, that the Offer will be completed in accordance with its terms, without waiver, modification or amendment of any material term, condition or agreement and that, in the course of obtaining the necessary approvals for the Offer, no delay, limitation, restriction or condition will be imposed that would have an adverse effect on IMA or the contemplated benefits of the Offer.

We express no view or opinion as to any terms or other aspects of the Offer (other than the Consideration to the extent expressly specified herein), including, without limitation, the form or structure of the Offer or any legal, tax, regulatory or accounting matters (including any tax or other consequences that might result from the Offer). We were not requested to, and we did not, participate in the negotiation of the terms of the overall transaction, nor were we requested to, and we did not, provide any advice or services in connection with the overall transaction other than the delivery of this fairness opinion letter. We express no view or opinion as to any such matters. We were not requested to, and we did not, solicit indications of interest or proposals from third parties regarding a possible acquisition of all or any part of IMA or any alternative transaction. We express no view or opinion as to any such matter. Our opinion is limited to the fairness, from a financial point of view, of the Consideration to be received by the holders of the publicly listed shares in the context of the Offer and no opinion or view is expressed with respect to any consideration received in connection with the Offer by the holders of any class of securities, creditors or other constituencies of any party. In addition, no opinion or view is expressed with respect to the fairness (financial or otherwise) of the amount, nature or any other aspect of any compensation to any of the officers, directors or employees of any party to the Offer, or class of such persons, relative to the Consideration. Furthermore, no opinion or view is expressed as to the relative merits of the Offer in comparison to other strategies or transactions that might be available to IMA or in which IMA might engage or as to the underlying business decision of IMA to proceed with or effect the Offer. In addition, we express no opinion or recommendation as to how any shareholder should act in connection with the Offer or any related matter.

In connection with rendering our opinion, we have performed certain financial analyses to estimate the ranges of IMA implied value per share. A brief summary of the material financial analyses performed is presented below. This summary does not purport to be an exhaustive description of the financial analyses undertaken by us and the factors considered in connection with the release of this opinion. The order of the analyses described and the results of the analyses do not reflect the relative importance or the relative weight attributed by us to such analyses. In arriving at our opinion we have considered the results of all the analyses performed as a whole.

For the purpose of our analysis we have taken into consideration the value of IMA net financial position and other relevant balance sheet items as of September 30th, 2020.

1. *Market prices:* we have analyzed the share price performance of IMA during the period of twelve calendar months immediately prior to the announcement date of the overall transaction (July 28th, 2020) including the volume weighted IMA average share prices ("VWAP") over 1 month, 3 months, 6 months and 12 months prior to the announcement date of the overall transaction (July 28th, 2020).

2. *Research analysts' target prices*: we have analyzed the target prices per ordinary share published, between the announcement of 1Q results (May 12th, 2020) and the announcement date of the overall transaction (July 28th, 2020), by research analysts in their respective research notes and reports on IMA.

3. *Discounted cash flow*: we performed a discounted cash flow analysis of IMA on a standalone basis, using the IMA Forecasts, a range of discount rates of 6.5% to 7.5% (based on the IMA estimated weighted average cost of capital determined using the Capital Asset Pricing Model) and a terminal value at the end of the IMA Forecasts period (calculated based on the Perpetuity Growth Method).

4. *Precedent tender offer premia*: we have analyzed the historical premia paid in precedent cash tender offers launched on shares listed on the Italian stock exchange and selected the cash tender offers we deemed most pertaining. We have applied such premia to the relevant IMA VWAP prior to the announcement date of the overall transaction (July 28th, 2020).

5. *Comparable companies' trading multiples*: we have compared certain financial and stock market information for IMA with similar financial and stock market information for certain selected companies in the broader capital goods space and whose securities are publicly traded. Among such companies, we considered only the ones listed in European stock exchanges that we deemed more comparable, although with significant limitations, to IMA from a business and financial performance point of view. For those companies, we have calculated the valuation multiple based on 2021 EV/EBIT and we have applied such multiple to IMA relevant EBIT metric. We have relied the least on such valuation methodology given the low comparability of such companies to IMA from a business and end-markets mix point of view.

The table below summarizes the results of the analysis hereof described.

Methodology	**Min Implied Value per Share (€)**	**Max Implied Value per Share (€)**
1. Market prices	42.0	71.0
2. Research analysts' target prices	39.0	68.0
3. Discounted cash flow	55.2	77.9
4. Precedent tender offer premia	63.3	66.5
5. Comparable companies' trading multiples	51.4	60.1

In addition, for reference purposes, we also reviewed the following information: (i) IMA market prices after transaction announcement (July 28th, 2020), and (ii) IMA research analysts' target prices published after transaction announcement (July 28th, 2020).

We have acted as financial advisor to the Board of Directors of IMA in connection with the Offer and will receive a fee for our services, which is due upon the rendering of this opinion. In addition, IMA has agreed to reimburse our expenses and to indemnify us against certain liabilities arising out of our engagement.

We and our affiliates comprise a full service securities firm and commercial bank engaged in securities, commodities and derivatives trading, foreign exchange and other brokerage activities, and principal investing as well as providing investment, corporate and private banking, asset and investment management, financing and financial advisory services and other commercial services and products to a wide range of companies, governments and individuals. In the ordinary course of our businesses, we and our affiliates may invest on a principal basis or on behalf of customers or manage funds that invest, make or hold long or short positions, finance positions or trade or otherwise effect transactions in equity, debt or other securities or financial instruments (including derivatives, bank loans or other obligations) of IMA, the Offeror and certain of their respective affiliates.

We and our affiliates in the past have provided, currently are providing, and in the future may provide, investment banking, commercial banking and other financial services to IMA and the Offeror and its direct and indirect

shareholders and have received or in the future may receive compensation for the rendering of these services, including having acted as Financial Advisor to IMA in connection with the merger by incorporation of its listed subsidiary GIMA TT S.p.A. into IMA, announced on June 11th, 2019.

It is understood that this opinion letter is for the benefit and use of the Board of Directors of IMA (in its capacity as such) in connection with and for purposes of its evaluation of the Offer and is not rendered to or for the benefit of, and shall not confer rights or remedies upon, any person other than the Board of Directors of IMA. This opinion may not be disclosed, referred to, or communicated (in whole or in part) to any third party, nor shall any public reference to us be made, for any purpose whatsoever except with our prior written consent in each instance, except that a complete copy of this opinion letter may be attached to the statement to be issued, pursuant to the applicable rules and regulations, by the Board of Directors of IMA in connection with its evaluation of the Offer.

Our opinion is necessarily based on financial, economic, monetary, market and other conditions and circumstances as in effect on, and the information made available to us as of, the date hereof. As you are aware, the credit, financial and stock markets have been experiencing unusual volatility and we express no opinion or view as to any potential effects of such volatility on IMA, the Offeror or the Offer. It should be understood that subsequent developments may affect this opinion, and we do not have any obligation to update, revise, or reaffirm this opinion. The issuance of this opinion was approved by our EMEA Fairness Opinion Review Committee.

This opinion is issued in English and this English language version shall prevail over any translation.

Based upon and subject to the foregoing, including the various assumptions and limitations set forth herein, we are of the opinion on the date hereof that the Consideration offered under the Offer to holders of IMA Shares other than the Offeror, SOFIMA or its affiliates is fair, from a financial point of view, to such holders.

Yours faithfully,

BANK OF AMERICA EUROPE DAC, MILAN BRANCH

BANK OF AMERICA EUROPE DAC, MILAN BRANCH

IL PRESENTE DOCUMENTO È STATO REDATTO IN FAVORE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI I.M.A. INDUSTRIA MACCHINE AUTOMATICHE S.P.A. DA BANK OF AMERICA EUROPE DAC, SUCCURSALE DI MILANO UNICAMENTE IN LINGUA INGLESE. LA TRADUZIONE IN ITALIANO DI SEGUITO RIPORTATA È DI MERA CORTESIA E IN CASO DI INCOERENZE CON IL DOCUMENTO ORIGINALE IN LINGUA INGLESE FARÀ FEDE UNICAMENTE QUEST'ULTIMO

DOCUMENTO RISERVATO

11 dicembre 2020

Spett.le Consiglio di Amministrazione di
I.M.A. Industria Macchine Automatiche S.p.A.
Via Emilia 428-442
40064 Ozzano dell'Emilia (BO)

Egregi Membri del Consiglio di Amministrazione,

Apprendiamo che il Consiglio di Amministrazione di I.M.A. Industria Macchine Automatiche S.p.A. ("**IMA**") emetterà un comunicato sull'offerta pubblica di acquisto (l'"**Offerta**") promossa il 10 novembre 2020 da IMA BidCo S.p.A. (l'"**Offerente**"), società controllata indirettamente da SO.FI.M.A. Società Finanziaria Macchine Automatiche S.p.A. ("**SOFIMA**"), avente ad oggetto le Azioni di IMA (come *infra* definite) non già possedute dall'Offerente, come documentato nel comunicato depositato dall'Offerente presso CONSOB in data 10 novembre 2020 (il "**Comunicato**"), in base alla quale, *inter alia*, gli azionisti di IMA che aderiranno all'Offerta riceveranno un corrispettivo in denaro per ogni azione ordinaria di IMA, del valore nominale di €0,52 ("**Azioni di IMA**"), pari a €68,00 (il "**Corrispettivo**"). I termini e le condizioni dell'Offerta sono descritti in maggior dettaglio nel Comunicato e nel documento di offerta depositato presso CONSOB in data 20 novembre 2020 (il "**Documento di Offerta**").

Avete richiesto a Bank of America Europe DAC, Succursale di Milano ("BofA Securities" o "noi") un parere sulla congruità, dal punto di vista finanziario, del Corrispettivo offerto nel contesto dell'Offerta ai titolari di Azioni di IMA diversi dall'Offerente, da SOFIMA o dalle sue affiliate.

Al fine di poter formulare tale parere, abbiamo, tra le altre cose:

a. esaminato una serie di informazioni commerciali e finanziarie pubblicamente disponibili relative a IMA;

b. esaminato una serie di informazioni finanziarie e operative interne relative al *business*, alle attività operative e alle prospettive di IMA, forniteci o discusse con noi dal *management* di IMA, incluse alcune previsioni finanziarie relative a IMA formulate su indicazione del *management* di IMA (le "**Previsioni su IMA**");

c. discusso il *business*, le attività operative e la situazione finanziaria presenti e passate, nonché le prospettive di IMA con i membri del *senior management* di IMA;

d. confrontato una serie di informazioni finanziarie di IMA con informazioni simili di società da noi ritenute rilevanti;

e. confrontato alcuni termini finanziari dell'Offerta con i termini finanziari, per quanto pubblicamente disponibili, di altre operazioni da noi ritenute rilevanti;

f. esaminato il Comunicato; e

g. effettuato ogni ulteriore analisi e studio e valutato ogni ulteriore informazione ed elemento da noi ritenuto opportuno.

Ai fini della formulazione del nostro parere, ci siamo basati sul presupposto della, e abbiamo fatto affidamento sulla, senza ulteriori verifiche indipendenti e con il consenso di IMA, correttezza e completezza delle informazioni e dei dati finanziari e di altra natura pubblicamente disponibili o fornitici, o altrimenti esaminati da noi o discussi con noi, e abbiamo fatto affidamento sulle garanzie fornite dal *management* di IMA, che ha dichiarato di non essere a conoscenza di fatti o circostanze tali da rendere tali dati o informazioni inesatti o fuorvianti sotto qualunque aspetto rilevante. Con riferimento alle Previsioni su IMA, siamo stati informati da IMA, e abbiamo assunto, che le stesse siano state ragionevolmente formulate su basi che riflettono le migliori stime attualmente disponibili e i migliori giudizi espressi in buona fede dal *management* di IMA sul futuro andamento finanziario di IMA. Non abbiamo effettuato e non ci sono state fornite valutazioni o perizie indipendenti delle attività o passività (potenziali o di altra natura) di IMA, né abbiamo ispezionato fisicamente le proprietà o i beni strumentali di IMA. Non abbiamo valutato né la solvibilità né il *fair value* di IMA o dell'Offerente ai sensi delle leggi in materia di liquidazione giudiziale, insolvenza o procedure analoghe. Sulla base delle indicazioni fornite da IMA, abbiamo assunto che l'Offerta sia completata in conformità ai relativi termini, senza rinunce, modifiche o integrazioni dei termini, condizioni o previsioni rilevanti e che, nel corso delle procedure per l'ottenimento delle necessarie autorizzazioni per l'Offerta, non saranno imposti rinvii, limitazioni, restrizioni o condizioni tali da arrecare pregiudizio a IMA o ai benefici contemplati dall'Offerta.

Non esprimiamo alcun parere od opinione sui termini o su altri aspetti dell'Offerta (diversi dal Corrispettivo nella misura espressamente specificata nel presente documento) ivi incluse, a titolo esemplificativo e non esaustivo, la forma o la struttura dell'Offerta o qualunque questione legale, fiscale, regolamentare o contabile (comprese eventuali conseguenze fiscali o di altra natura derivanti dall'Offerta). Non ci è stato richiesto di partecipare, e non abbiamo partecipato, alla negoziazione dei termini dell'operazione complessiva, né ci è stato chiesto di fornire, e non abbiamo fornito, consulenza o servizi in relazione all'operazione complessiva diversi dalla formulazione del presente parere di congruità. Non esprimiamo alcun parere od opinione su tali questioni. Non ci è stato chiesto di sollecitare, e non abbiamo sollecitato, manifestazioni d'interesse o proposte da terzi in relazione a un'eventuale acquisizione totale o parziale di IMA o a una qualsiasi operazione alternativa. Non esprimiamo alcun parere od opinione su tale questione. Il nostro parere è limitato alla congruità, dal punto di vista finanziario, del Corrispettivo destinato ai titolari delle azioni quotate nel contesto dell'Offerta e non esprimiamo alcun parere od opinione su eventuali corrispettivi corrisposti in relazione all'Offerta ai titolari di una qualsiasi classe di titoli, ai creditori o ad altri gruppi di interesse di una parte. Inoltre, non esprimiamo alcun parere od opinione sulla congruità (finanziaria o di altra natura) dell'importo, la natura o qualunque altro aspetto dei compensi spettanti a funzionari, amministratori o dipendenti di una parte partecipante all'Offerta, o classe di tali persone, rispetto al Corrispettivo. Inoltre, non esprimiamo alcun parere od opinione sul merito relativo all'Offerta rispetto ad altre strategie od operazioni eventualmente a disposizione di IMA o che IMA potrebbe adottare o effettuare, né sulla decisione sottostante di IMA di procedere o attuare l'Offerta. Inoltre, non esprimiamo alcun parere o raccomandazione sul modo in cui gli azionisti dovrebbero agire in relazione all'Offerta o a qualunque questione alla stessa collegata.

Nel rendere il nostro parere abbiamo effettuato una serie di analisi finanziarie per stimare gli intervalli del valore implicito per azione di IMA. Di seguito riportiamo una breve sintesi delle principali analisi finanziarie effettuate, che non costituisce una descrizione esaustiva delle analisi da noi effettuate e dei fattori di cui abbiamo tenuto conto nel formulare il nostro parere. L'ordine delle analisi descritte e i relativi risultati non riflettono l'importanza o il peso da noi attribuito a tali analisi. Nel formulare il nostro parere abbiamo tenuto conto dei risultati di tutte le analisi effettuate nel loro complesso.

Ai fini della nostra analisi, abbiamo tenuto conto del valore della posizione finanziaria netta di IMA e delle altre voci patrimoniali rilevanti al 30 settembre 2020.

1. *Quotazioni di mercato:* abbiamo analizzato l'andamento delle quotazioni del titolo IMA nei dodici mesi di calendario immediatamente precedenti la data di annuncio dell'operazione complessiva (28 luglio 2020), inclusi i prezzi medi ponderati per i volumi ("VWAP") a 1, 3, 6 e 12 mesi prima della data di annuncio dell'operazione complessiva (28 luglio 2020).

2. *Prezzi target degli analisti di ricerca*: abbiamo analizzato i prezzi *target* per azione ordinaria pubblicati dagli analisti di ricerca nei loro *report* e note su IMA tra la data di diffusione dei risultati del 1° trimestre (12 maggio 2020) e la data di annuncio dell'operazione complessiva (28 luglio 2020).

3. *Analisi Discounted Cash Flows ("DCF")*: abbiamo utilizzato la comune metodologia DCF effettuando un'analisi dei flussi di cassa attualizzati di IMA basata sulle Previsioni su IMA, un intervallo del tasso di attualizzazione compreso tra il 6,5% e il 7,5% (in base al costo del capitale medio ponderato stimato di IMA calcolato utilizzando il *Capital Asset Pricing Model*) e un valore terminale alla fine del periodo relativo alle Previsioni su IMA calcolato utilizzando il Metodo della Crescita Perpetua.

4. *Premi delle precedenti offerte pubbliche di acquisto*: abbiamo analizzato i premi storici pagati nelle precedenti offerte pubbliche di acquisto promosse su azioni quotate sulla Borsa italiana e selezionato le offerte pubbliche da noi ritenute più pertinenti. Abbiamo applicato tali premi ai rilevanti VWAP di IMA come risultanti prima della data di annuncio dell'operazione complessiva (28 luglio 2020).

5. *Multipli di società comparabili*: abbiamo confrontato una serie di informazioni finanziarie e sui mercati azionari relative a IMA con simili informazioni finanziarie e sui mercati azionari di alcune società quotate selezionate all'interno del settore dei *Capital Goods*. Tra queste società abbiamo considerato soltanto quelle quotate sulle Borse europee che abbiamo ritenuto maggiormente comparabili (seppur con notevoli limitazioni) a IMA, dal punto di vista del modello di *business* e del profilo finanziario. Per queste società, abbiamo calcolato il multiplo di valutazione EV/EBIT 2021 che è stato poi applicato alla relativa metrica EBIT di IMA. In generale, non abbiamo fatto particolare affidamento a questa metodologia di valutazione data la bassa comparabilità di IMA e queste società dal punto di vista di *business model* e del *mix* dei mercati finali serviti.

La successiva tabella riassume i risultati dell'analisi precedentemente descritta.

Metodologia	**Valore implicito per azione *min* (€)**	**Valore implicito per azione *max* (€)**
1. Quotazioni di Mercato	42,0	71,0
2. Prezzi target degli analisti di ricerca	39,0	68,0
3. Analisi DCF	55,2	77,9
4. Premi delle precedenti offerte pubbliche di acquisto	63,3	66,5
5. Multipli di società comparabili	51,4	60,1

Inoltre, a titolo di riferimento, abbiamo esaminato anche le seguenti informazioni: (i) quotazioni di mercato di IMA successivamente all'annuncio dell'operazione complessiva (28 luglio 2020) e (ii) prezzi *target* degli analisti di ricerca pubblicati in relazione a IMA successivamente all'annuncio dell'operazione complessiva (28 luglio 2020).

Abbiamo agito come consulente finanziario del Consiglio di Amministrazione di IMA in relazione all'Offerta e riceveremo un compenso per i servizi resi, che sarà corrisposto successivamente al rilascio del presente parere. Inoltre, IMA ha accettato di rimborsarci le spese sostenute e di sollevarci da alcune responsabilità derivanti dal nostro incarico.

La scrivente e le sue affiliate costituiscono una società di investimento *full-service* e banca commerciale impegnata in attività di negoziazione di titoli, materie prime e derivati, cambi e altre attività di intermediazione e *principal investing*, nonché nella fornitura di servizi di investimento, *corporate* e *private banking*, *asset management*, gestione degli investimenti, finanziamento e consulenza finanziaria, e di altri prodotti e servizi commerciali a un'ampia gamma di società, governi e clienti individuali. Nel corso del normale svolgimento dell'attività, la scrivente e le sue affiliate possono investire per proprio conto o per conto di clienti o gestire fondi che investono, acquistano o detengono posizioni lunghe o corte, finanziano posizioni o negoziano o effettuano altrimenti operazioni in azioni, obbligazioni o altri titoli o strumenti finanziari (inclusi derivati, prestiti bancari o altre obbligazioni) di IMA, dell'Offerente e di alcune loro affiliate.

La scrivente e le sue affiliate hanno fornito in passato, forniscono attualmente e potranno fornire in futuro, servizi di *investment banking*, *commercial banking* e altri servizi finanziari a IMA e all'Offerente e ai suoi azionisti diretti e indiretti, e hanno ricevuto o potranno ricevere in futuro un compenso per la prestazione di tali servizi, incluso l'aver agito come *Financial Advisor* di IMA in relazione alla fusione per incorporazione in IMA della sua controllata quotata GIMA TT S.p.A., annunciata l'11 giugno 2019.

Resta inteso che il presente parere viene rilasciato ad uso e beneficio del Consiglio di Amministrazione di IMA (in quanto tale) in relazione alla, e ai fini della, valutazione dell'Offerta da parte dello stesso, e non viene né rilasciato ad uso e beneficio di, né conferisce diritti o rimedi a, persone diverse dal Consiglio di Amministrazione di IMA. È fatto divieto di divulgare, riferire o trasmettere (totalmente o parzialmente) il presente parere a terzi e di fare pubblicamente riferimento alla scrivente per un qualsiasi scopo in assenza di previa autorizzazione scritta della scrivente in ogni singolo caso; tuttavia, la copia completa del presente parere potrà essere allegata al comunicato che sarà pubblicato, in conformità alle leggi e ai regolamenti applicabili, dal Consiglio di Amministrazione di IMA in relazione alla sua valutazione dell'Offerta.

Il nostro parere si basa necessariamente sulle condizioni e circostanze finanziarie, economiche, monetarie, di mercato e di altra natura esistenti, e sulle informazioni messe a nostra disposizione, alla data della presente lettera. Come è noto, i mercati creditizi, finanziari e azionari stanno attraversando una fase di insolita volatilità e non esprimiamo alcun parere od opinione sui potenziali effetti causati da tale volatilità su IMA, l'Offerente o l'Offerta. Si sottolinea che il presente parere potrà essere

influenzato da eventi successivi alla sua redazione e non siamo tenuti in alcun modo ad aggiornare, rivedere o confermare il presente parere. Il rilascio del presente parere è stato approvato dall'EMEA Fairness Opinion Review Committee.

Il presente parere viene rilasciato in lingua inglese e la versione in lingua inglese prevarrà su qualunque traduzione.

Sulla base di, e fatto salvo, quanto precede, incluse le varie ipotesi e limitazioni qui descritte, a nostro parere, alla data in cui scriviamo, il Corrispettivo destinato in base all'Offerta ai titolari di Azioni di IMA diversi dall'Offerente, da SOFIMA o dalle sue affiliate risulta essere congruo, dal punto di vista finanziario, per tali titolari.

Distinti saluti,

BANK OF AMERICA EUROPE DAC, MILAN BRANCH

K.2. ESTRATTO DELLE PATTUIZIONI PARASOCIALI PREVISTE NELL'ACCORDO DI INVESTIMENTO E DI COMPRAVENDITA

INFORMAZIONI ESSENZIALI AI SENSI DELL'ART. 122 DEL D. LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58 ("TUF") E DEGLI ART. 130 E 131 DEL REGOLAMENTO APPROVATO CON DELIBERA CONSOB DEL 14 MAGGIO 1999, N. 11971 ("REGOLAMENTO EMITTENTI")

Le presenti informazioni essenziali sono state aggiornate ai sensi dell'art. 131 del Regolamento Emittenti a seguito:

(1) dell'approvazione, in data 9 novembre 2020, da parte dell'assemblea straordinaria di SO.FI.M.A. Società Finanziaria Macchine Automatiche S.p.A. ("**Sofima**"), inter alia, della delibera di adozione di un nuovo testo di statuto sociale, subordinatamente al perfezionamento dell'acquisto, da parte di May S.p.A. di n. 188.792 (centoottantotto mila settecentonovantadue) azioni di Sofima, senza valore nominale e rappresentative del diciannove virgola zero settanta per cento (19,070%) del capitale sociale di Sofima, dagli attuali azionisti di Sofima;

(2) del perfezionamento dell'acquisizione summenzionata e della sottoscrizione del patto parasociale tra gli azionisti di Sofima occorsi in data 10 novembre 2020.

Le aggiunte sono evidenziate in carattere corsivo sottolineato e le parti eliminate sono barrate.

PREMESSE

In data 28 luglio 2020, 4emme S.r.l., Alva S.p.A., Amca S.r.l., Cofiva S.A., Fariniundici S.p.A., Ipercubo S.r.l., Lefa S.r.l., Mefa S.r.l. e P.M. Investments S.r.l. (gli "**Azionisti di Sofima**"), SO.FI.M.A. Società Finanziaria Macchine Automatiche S.p.A. ("**Sofima**") e May Holding S.à r.l. (lo "**Sponsor Finanziario**") hanno sottoscritto un accordo di investimento e di compravendita (l'"**Accordo di Investimento e di Compravendita**") relativo a Sofima, società che controlla di diritto I.M.A. Industria Macchine Automatiche S.p.A. ("**IMA**"), società quotata sul Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (il "**Mercato Telematico Azionario**"), con una partecipazione pari al 51,594% circa del relativo capitale sociale, e il 66,956% dei diritti di voto, avente ad oggetto, inter alia:

(i) l'acquisto, direttamente o indirettamente, da parte dello Sponsor Finanziario di n. 188.792 (centoottantotto mila settecentonovantadue) azioni di Sofima, senza valore nominale e rappresentative del diciannove virgola zero settanta per cento (19,070%) del capitale sociale di Sofima, dagli Azionisti di Sofima (l'"**Acquisizione**"), perfezionatosi al closing in data 10 novembre 2020 (il "**Closing**", e il giorno del perfezionamento del Closing, la "**Data del Closing**");

(ii) la sottoscrizione tra gli Azionisti di Sofima, lo Sponsor Finanziario, Sofima, SEV Holding S.p.A., un veicolo di investimento di nuova costituzione che investirà in Sofima successivamente alla Data del Closing (il "**Veicolo Management**") e CO.FI.M.A. Compagnia Finanziaria Macchine Automatiche S.p.A., una società di nuova costituzione nella quale gli Azionisti di Sofima conferiranno, dopo il completamento delle operazioni, previste nell'Accordo di Investimento e Compravendita, successivamente all'OPA (come di seguito definita), le proprie partecipazioni in Sofima stessa ("**FamCo**") di un patto parasociale contenente pattuizioni concernenti, tra l'altro, la corporate governance di Sofima e di IMA e limiti al trasferimento delle relative azioni (il "**Patto Parasociale**");

(iii) a seguito dell'Acquisizione, la promozione di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria in denaro ai sensi e per gli effetti degli articoli 106 e 109 del TUF (l'"**OPA**") avente ad oggetto il restante capitale ordinario di IMA al prezzo di Euro 68,00 (sessantotto) per azione (il "**Prezzo di Offerta**"),

finalizzata all'acquisto di tutte le rimanenti azioni di IMA in circolazione e al delisting delle azioni di IMA dal Mercato Telematico Azionario;

(iv) il possibile acquisto di azioni di IMA successivamente alla diffusione del comunicato stampa previsto dall'articolo 102 del TUF e al di fuori dell'OPA, a un prezzo non superiore al Prezzo di Offerta; e

(v) gli impegni finanziari a titolo di equity e di debito connessi all'operazione.

L'operazione così articolata (l'"**Operazione**") è finalizzata al delisting delle azioni di IMA dal Mercato Telematico Azionario.

Si precisa che, ai sensi dell'Accordo di Investimento e di Compravendita e del Patto Parasociale, ogni riferimento a impegni e a obbligazioni di Sofima, si intende costruito (i) prima della Data del Closing, come impegno degli Azionisti di Sofima di far sì (anche ai sensi dell'articolo 1381 cod. civ.) che Sofima adempia ai suddetti impegni e obbligazioni; e (ii) successivamente alla Data del Closing, come impegno degli Azionisti di Sofima e dello Sponsor Finanziario a esercitare i loro diritti di soci di Sofima affinché Sofima adempia ai suddetti impegni e obbligazioni.

In data 14 ottobre 2020, lo Sponsor Finanziario ha designato quale acquirente delle azioni compravendute di Sofima ai sensi dell'Accordo di Investimento e di Compravendita, May S.p.A., una società di nuova costituzione, il cui capitale sociale è interamente detenuto dallo Sponsor Finanziario. Per effetto di tale designazione, May S.p.A. è subentrata a ogni effetto in tutti i diritti e obblighi in capo allo Sponsor Finanziario ai sensi dell'Accordo di Investimento e di Compravendita, pertanto ogni riferimento allo Sponsor Finanziario si intende riferito a May S.p.A.

SEZIONE I - ACCORDO DI INVESTIMENTO E DI COMPRAVENDITA

Nell'ambito dell'Accordo di Investimento e di Compravendita sono previste alcune pattuizioni rilevanti ai sensi dell'articolo 122, commi 1 e 5, TUF e dalle applicabili disposizioni del Regolamento Emittenti, di seguito riassunte.

Delibere assembleari di Sofima

L'Accordo di Investimento e di Compravendita prevedeva, quale condizione sospensiva del Closing, che prima del Closing stesso l'assemblea straordinaria di Sofima si riunisse e assumesse le seguenti delibere, sospensivamente condizionate al perfezionamento dell'Acquisizione:

(i) adozione di un nuovo statuto sociale, volto a riflettere nella massima misura consentita dalla legge le previsioni di cui al Patto Parasociale, ivi incluso relativamente alla conversione delle azioni Sofima in azioni di categoria;

(ii) aumento del capitale scindibile e progressivo riservato allo Sponsor Finanziario e aumento del capitale scindibile riservato al Veicolo Management.

Tali delibere sono state assunte dall'assemblea straordinaria di Sofima in data 9 novembre 2020 e la relativa condizione sospensiva si è verificata in data 10 novembre 2020, con il perfezionamento del Closing.

Gestione Interinale

Come di prassi in questo genere di operazioni, l'Accordo di Investimento e di Compravendita prevedeva delle clausole di c.d. interim management. In particolare, in forza di tali clausole, tra la data di stipulazione dell'Accordo di Investimento e di Compravendita e la Data del Closing (il "**Periodo Interinale**"), gli Azionisti di Sofima si erano impegnati a fare in modo che, salvo che con il consenso dello Sponsor Finanziario, Sofima non compisse e non si impegnasse a compiere alcuna delle azioni sotto elencate (ivi incluso mediante l'esercizio del voto nell'assemblea dei soci di IMA):

(i) scioglimento, liquidazione, fusioni, scissioni, joint venture, partnership e/o qualsiasi altra operazione straordinaria o di business combination;

(ii) emissione di azioni, opzioni, warrants, altri titoli o altri strumenti finanziari convertibili in azioni;

(iii) modifiche dello statuto;

(iv) riduzione del capitale sociale, acquisto o riscatto di azioni proprie;

(v) distribuzione di utili o riserve;

(vi) sottoscrizione di contratti con i soci o gli amministratori delle società del gruppo;

(vii) limitatamente a Sofima, acquisizione o cessione di asset o creazione di vincoli sulla partecipazione in IMA;

(viii) limitatamente a Sofima, sottoscrizione di nuovi contratti di lavoro;

(ix) limitatamente a Sofima, l'assunzione di indebitamento al di fuori dell'ordinaria gestione;

(x) limitatamente a Sofima, l'avvio di procedimenti, la rinuncia di diritti o la sottoscrizione di transazioni.

Inoltre, durante il Periodo Interinale, gli Azionisti di Sofima e Sofima si erano impegnati a fare in modo che, salvo che con il consenso dello Sponsor Finanziario, IMA non compisse e non si impegnasse a compiere alcune delle azioni sotto elencate:

(i) assumere indebitamento per un ammontare superiore a Euro 20.000.000 (venti milioni), salvo per il draw-down di esistenti linee di credito a breve termine;

(ii) risolvere, modificare in modo sostanziale, offrire o sottoscrivere contratti di lavoro con i key manager (Chief Executive Officer, Chief Financial Officer, Procurement & Supply Chain, HR & Organization) o con qualsiasi altro dipendente con salario annuale lordo pari o superiore a Euro 150.000 (centocinquantamila), salvo in caso di sostituzione di dipendenti i cui contratti di lavoro sono stati risolti;

(iii) acquistare, o disporre di, direttamente o indirettamente, società o aziende (inclusi rami d'azienda) o asset (incluse azioni) rilevanti con un enterprise value superiore a Euro 5.000.000 (cinque milioni) o costituire vincoli su asset aventi il medesimo valore;

(iv) avviare procedimenti (giudiziali o arbitrali), rinunciare a diritti o sottoscrivere transazioni con un valore pari o superiore a Euro 5.000.000 (cinque milioni);

(v) disporre, direttamente o indirettamente, delle azioni proprie;

(vi) sottoscrivere contratti al di fuori dell'ordinaria gestione o che impongano limiti alla concorrenza;

(vii) sottoscrivere o modificare contratti collettivi o piani, trust, fondi o politiche di remunerazione a beneficio di amministratori o dipendenti;

(viii) sottoscrivere contratti con gli Azionisti di Sofima (o loro parti correlate), da un lato e le società del gruppo, dall'altro.

Gli Azionisti di Sofima si erano altresì impegnati a fare in modo che, durante il Periodo Interinale, Sofima svolgesse la propria attività nei limiti della gestione ordinaria.

Altri impegni

Gli Azionisti di Sofima si ~~sono~~ erano impegnati:

(i) a cooperare, e far sì che Sofima e le sue controllate cooperassero, con lo Sponsor Finanziario relativamente all'erogazione dei finanziamenti necessari alla realizzazione dell'operazione;

(ii) ad adoperarsi, e a far sì che IMA si adoperassero, con ogni ragionevole sforzo commerciale, affinché, rispettivamente, Amifos e IMA ottenessero gli eventuali waiver richiesti nell'ambito dell'operazione;

(iii) a definire, e a far sì che Sofima definisse, taluni rapporti intercompany;

(iv) a far sì che IMA realizzasse in denaro taluni attivi finanziari.

Consiglio di Amministrazione di IMA

Prima della Data del Closing, gli Azionisti di Sofima avrebbero fatto sì che la maggioranza degli amministratori di IMA in carica rassegnassero le proprie dimissioni, che fosse convocata (nel rispetto dei termini di legge) l'assemblea degli azionisti di IMA al fine di nominare il nuovo consiglio di amministrazione di IMA sulla base della lista dei candidati concordata tra le parti e che Sofima votasse a favore di tale lista in modo tale che il nuovo consiglio di amministrazione di IMA fosse composto da (i) dieci (10) membri se gli azionisti di minoranza non avessero nominato un amministratore, ovvero (ii) undici (11) membri se gli azionisti di minoranza avessero nominato un amministratore. L'efficacia di tale deliberazione era sospensivamente condizionata al perfezionamento del Closing.

In data 27 ottobre 2020 l'assemblea degli azionisti di IMA ha approvato le delibere di cui sopra. La relativa condizione sospensiva si è invece verificata in data 10 novembre 2020 e, pertanto, il nuovo consiglio di amministrazione di IMA, nominato in conformità a quanto sopra, si è insediato a partire da tale data.

OPA

A seguito del perfezionamento dell'Acquisizione, le Parti hanno promosso l'OPA al Prezzo di Offerta finalizzata all'acquisto di tutte le rimanenti azioni di IMA in circolazione e al delisting delle azioni di IMA dal Mercato Telematico Azionario. L'OPA è stata lanciata da IMA BidCo S.p.A., una società di nuova costituzione interamente controllata da Sofima ("**Bidco**").

Fermo restando il limite del Prezzo di Offerta, Sofima e lo Sponsor Finanziario si erano impegnati a compiere tutte le azioni necessarie al fine di implementare il lancio dell'OPA ai termini e condizioni

di cui all'Accordo di Investimento e di Compravendita, ivi incluso attraverso l'esercizio dei propri diritti di voto.

Dopo la pubblicazione del comunicato ai sensi dell'articolo 102 TUF, avvenuto in data 10 novembre 2020, le Parti potrebbero cercare di acquistare attraverso Sofima (o le sue controllate) azioni di IMA al di fuori dell'OPA, d'intesa con le altre parti e a un prezzo non superiore al Prezzo di Offerta.

Gli Azionisti di Sofima, Sofima e lo Sponsor Finanziario (a) per il periodo decorrente dai dodici (12) mesi antecedenti la pubblicazione del comunicato ai sensi dell'articolo 102 TUF sino alla data di pubblicazione di tale comunicato, non hanno e si sono impegnati a non, e (b) per il periodo decorrente dalla data di pubblicazione del comunicato ai sensi dell'articolo 102 TUF sino alla fine del sesto mese dopo il completamento dell'OPA, si impegnano a non:

(iii) acquistare, offrire o impegnarsi ad acquistare, o causare terzi ad acquistare, offrire o impegnarsi ad acquistare, alcuna azione o altro titolo di IMA; e

(iv) ad eccezione di quanto previsto dall'Accordo di Investimento, sottoscrivere accordi o contratti (siano essi legalmente vincolanti o non vincolanti) o compiere azioni per le quali gli Azionisti di Sofima, Sofima e lo Sponsor Finanziario o terzi possano, o siano obbligate a, acquistare azioni o altri titoli di IMA,

in entrambi i casi a un prezzo maggiore del Prezzo di Offerta, salvo consenso unanime.

Delisting

Qualora le azioni di IMA acquistate durante l'OPA raggiungano o superino la soglia prevista dai regolamenti Consob per il delisting, il delisting si verificherà di diritto, e:

(v) se le azioni di IMA acquisite a seguito dell'OPA superano (o sono pari al) novantacinque per cento (95%) del capitale sociale di IMA, le Parti faranno sì che Sofima o sua società controllata acquisti tutte le restanti azioni di IMA detenute dagli azionisti di IMA che non hanno partecipato all'OPA (gli "**Azionisti di Minoranza di IMA**") attraverso l'acquisto di tali azioni ai sensi dell'articolo 111 TUF e successivamente procedano ai sensi del successivo punto (iv);

(vi) se le azioni di IMA acquisite a seguito dell'OPA superano la soglia prevista dai regolamenti Consob per il delisting, ma sono inferiori al novantacinque per cento (95%) del capitale sociale di IMA, gli Azionisti di Minoranza di IMA avranno diritto di esercitare l'opzione di vendita prevista ai sensi dell'articolo 108 TUF (il "**Sell-Out**") e gli Azionisti di Sofima, Sofima e lo Sponsor Finanziario adotteranno tutte le misure necessarie per attuare il Sell-Out;

(vii) se, a seguito del Sell-Out, le azioni di IMA acquisite superano (o sono pari al) novantacinque per cento (95%) del capitale sociale di IMA, si applicano, mutatis mutandis, le disposizioni di cui al precedente punto (i);

(viii) se, a seguito del Sell-Out, le azioni di IMA acquisite sono inferiori al novantacinque per cento (95%) del capitale sociale di IMA, gli Azionisti di Sofima, Sofima e lo Sponsor Finanziario si adopereranno con ogni ragionevole sforzo commerciale per far sì che IMA intraprenda tutte le azioni consentite dalle leggi applicabili per assicurare l'acquisizione dell'intero capitale sociale di IMA (inclusa l'approvazione di un frazionamento azionario per ridurre gli Azionisti di Minoranza di IMA a fronte del pagamento di un corrispettivo di liquidazione al fair value) e, ad ogni buon conto.

Qualora le azioni apportate in adesione all'OPA dalle minoranze non dovessero essere sufficienti a consentire il raggiungimento della soglia del novanta percento (90%) o diversa soglia fissata da Consob che consente di addivenire automaticamente al delisting, le Parti si impegnano a votare a favore della fusione di IMA in BidCo per conseguire in tal modo il delisting.

A seguito del completamento dell'OPA, è previsto che, su richiesta dello Sponsor Finanziario o degli Azionisti di Sofima, Sofima si fonda con la società designata dallo Sponsor Finanziario, May S.p.A., per acquistare le azioni di Sofima alla Data del Closing attraverso una fusione per incorporazione, con Sofima quale società risultante dalla fusione.

[Con riferimento alla Sezione II si veda la successiva Appendice K.3.]

Bologna, 14 novembre 2020

K.3. ESTRATTO DEL PATTO PARASOCIALE

INFORMAZIONI ESSENZIALI AI SENSI DELL'ART. 122 DEL D. LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58 ("TUF") E DEGLI ART. 130 E 131 DEL REGOLAMENTO APPROVATO CON DELIBERA CONSOB DEL 14 MAGGIO 1999, N. 11971 ("REGOLAMENTO EMITTENTI")

Le presenti informazioni essenziali sono state aggiornate ai sensi dell'art. 131 del Regolamento Emittenti a seguito:

(1) dell'approvazione, in data 9 novembre 2020, da parte dell'assemblea straordinaria di SO.FI.M.A. Società Finanziaria Macchine Automatiche S.p.A. ("**Sofima**"), inter alia, della delibera di adozione di un nuovo testo di statuto sociale, subordinatamente al perfezionamento dell'acquisto, da parte di May S.p.A. di n. 188.792 (centoottantotto mila settecentonovantadue) azioni di Sofima, senza valore nominale e rappresentative del diciannove virgola zero settanta per cento (19,070%) del capitale sociale di Sofima, dagli attuali azionisti di Sofima;

(2) del perfezionamento dell'acquisizione summenzionata e della sottoscrizione del patto parasociale tra gli azionisti di Sofima occorsi in data 10 novembre 2020.

Le aggiunte sono evidenziate in carattere corsivo sottolineato e le parti eliminate sono barrate.

PREMESSE

In data 28 luglio 2020, 4emme S.r.l., Alva S.p.A., Amca S.r.l., Cofiva S.A., Fariniundici S.p.A., Ipercubo S.r.l., Lefa S.r.l., Mefa S.r.l. e P.M. Investments S.r.l. (gli "**Azionisti di Sofima**"), SO.FI.M.A. Società Finanziaria Macchine Automatiche S.p.A. ("**Sofima**") e May Holding S.à r.l. (lo "**Sponsor Finanziario**") hanno sottoscritto un accordo di investimento e di compravendita (l'"**Accordo di Investimento e di Compravendita**") relativo a Sofima, società che controlla di diritto I.M.A. Industria Macchine Automatiche S.p.A. ("**IMA**"), società quotata sul Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (il "**Mercato Telematico Azionario**"), con una partecipazione pari al 51,594% circa del relativo capitale sociale, e il 66,956% dei diritti di voto, avente ad oggetto, inter alia:

(vi) l'acquisto, direttamente o indirettamente, da parte dello Sponsor Finanziario di n. 188.792 (centoottantotto mila settecentonovantadue) azioni di Sofima, senza valore nominale e rappresentative del diciannove virgola zero settanta per cento (19,070%) del capitale sociale di Sofima, dagli Azionisti di Sofima (l'"**Acquisizione**"), perfezionatosi al closing in data 10 novembre 2020 (il "**Closing**", e il giorno del perfezionamento del Closing, la "**Data del Closing**");

(vii) la sottoscrizione tra gli Azionisti di Sofima, lo Sponsor Finanziario, Sofima, SEV Holding S.p.A., un veicolo di investimento di nuova costituzione che investirà in Sofima successivamente alla Data del Closing (il "**Veicolo Management**") e CO.FI.M.A. Compagnia Finanziaria Macchine Automatiche S.p.A., una società di nuova costituzione nella quale gli Azionisti di Sofima conferiranno, dopo il completamento delle operazioni, previste nell'Accordo di Investimento e Compravendita, successivamente all'OPA (come di seguito definita), le proprie partecipazioni in Sofima stessa ("**FamCo**") di un patto parasociale contenente pattuizioni concernenti, tra l'altro, la corporate governance di Sofima e di IMA e limiti al trasferimento delle relative azioni (il "**Patto Parasociale**");

(viii) a seguito dell'Acquisizione, la promozione di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria in denaro ai sensi e per gli effetti degli articoli 106 e 109 del TUF (l'"**OPA**") avente ad oggetto il restante capitale ordinario di IMA al prezzo di Euro 68,00 (sessantotto) per azione (il "**Prezzo di Offerta**"),

finalizzata all'acquisto di tutte le rimanenti azioni di IMA in circolazione e al delisting delle azioni di IMA dal Mercato Telematico Azionario;

(ix) il possibile acquisto di azioni di IMA successivamente alla diffusione del comunicato stampa previsto dall'articolo 102 del TUF e al di fuori dell'OPA, a un prezzo non superiore al Prezzo di Offerta; e

(x) gli impegni finanziari a titolo di equity e di debito connessi all'operazione.

L'operazione così articolata (l'"**Operazione**") è finalizzata al delisting delle azioni di IMA dal Mercato Telematico Azionario.

Si precisa che, ai sensi dell'Accordo di Investimento e di Compravendita e del Patto Parasociale, ogni riferimento a impegni e a obbligazioni di Sofima, si intende costruito (i) prima della Data del Closing, come impegno degli Azionisti di Sofima di far sì (anche ai sensi dell'articolo 1381 cod. civ.) che Sofima adempia ai suddetti impegni e obbligazioni; e (ii) successivamente alla Data del Closing, come impegno degli Azionisti di Sofima e dello Sponsor Finanziario a esercitare i loro diritti di soci di Sofima affinché Sofima adempia ai suddetti impegni e obbligazioni.

In data 14 ottobre 2020, lo Sponsor Finanziario ha designato quale acquirente delle azioni compravendute di Sofima ai sensi dell'Accordo di Investimento e di Compravendita, May S.p.A., una società di nuova costituzione, il cui capitale sociale è interamente detenuto dallo Sponsor Finanziario. Per effetto di tale designazione, May S.p.A. è subentrata a ogni effetto in tutti i diritti e obblighi in capo allo Sponsor Finanziario ai sensi dell'Accordo di Investimento e di Compravendita, pertanto ogni riferimento allo Sponsor Finanziario si intende riferito a May S.p.A.

[Con riferimento alla Sezione I si veda la precedente Appendice K.2.]

SEZIONE II – PATTO PARASOCIALE

Alla Data del Closing, è stato sottoscritto tra gli Azionisti di Sofima, lo Sponsor Finanziario, Sofima, il Veicolo Management e FamCo il Patto Parasociale. I contenuti del Patto Parasociale sono stati inoltre riflessi nello statuto sociale di Sofima (lo "**Statuto**") che è stato adottato con delibera straordinaria dell'assemblea dei soci in data 9 novembre 2020.

Ai fini delle disposizioni della presente Sezione, con "Sponsor Finanziario" si fa riferimento sia a May S.p.A. che a May Holding S.à r.l., che saranno entrambe vincolate all'adempimento delle obbligazioni riferite allo stesso.

Società i cui strumenti sono oggetto del Patto Parasociale

Le disposizioni del Patto Parasociale ~~avranno~~ hanno ad oggetto le azioni di:

(i) SO.FI.M.A. Società Finanziaria Macchine Automatiche S.p.A., con sede in Via Farini 11, Bologna (BO), Italia, iscritta al Registro delle Imprese di Bologna al n. 02444341206;

(ii) I.M.A. Industria Macchine Automatiche S.p.A., con sede in Via Emilia 428/442, Ozzano dell'Emilia (BO), Italia, iscritta al Registro delle Imprese di Bologna al n. 00307140376; e

(iii) indirettamente, le azioni delle società controllate da o controllanti Sofima stessa (il "**Gruppo**").

Soggetti aderenti, strumenti finanziari oggetto del Patto Parasociale e relativa percentuale rispetto al capitale sociale, controllo

Le pattuizioni contenute nel Patto Parasociale vincolano:

(i) gli Azionisti di Sofima come di seguito elencati:

(a) Alva S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Bologna, Via Luigi Carlo Farini 11, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Bologna 01471140390, partita IVA 02023191204, controllata da Alberto Vacchi, nato a Bologna il 17 febbraio 1964, codice fiscale VCCLRT64B17A944W, titolare di n. 227.737 azioni di Sofima, corrispondenti al 23,004% del capitale sociale di Sofima e al 16,653% dei relativi diritti di voto;

(b) Amca S.r.l., società di diritto italiano, con sede legale in Bologna, Via Luigi Carlo Farini 11, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Bologna 03605211204, controllata da Alessandra Schiavina, nata a Bologna il 23 febbraio 1964, codice fiscale SCHLSN64B63A944D, titolare di n. 65.798 azioni di Sofima, corrispondenti al 6,646% del capitale sociale di Sofima e al 4,811% dei relativi diritti di voto;

(c) Ipercubo S.r.l., società di diritto italiano, con sede legale in Bologna, Via Luigi Carlo Farini 11, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Bologna 02375621204, controllata da Andrea Malagoli, nato a Modena il 30 settembre 1965, codice fiscale MLGNDR65P30A944F257K, titolare di n. 40.149 azioni di Sofima, corrispondenti al 4,055% del capitale sociale di Sofima e al 2,936% dei relativi diritti di voto;

(d) Lefa S.r.l., società di diritto italiano, con sede legale in Bologna, Via Luigi Carlo Farini 11, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Bologna 03605231202, controllata da Lorenza Schiavina, nata a Bologna il 17 dicembre 1962, codice fiscale SCHLNZ62T57A944S, titolare di n. 65.798 azioni di Sofima, corrispondenti al 6,646% del capitale sociale di Sofima e al 4,811% dei relativi diritti di voto;

(e) Mefa S.r.l., società di diritto italiano, con sede legale in Bologna, Via Luigi Carlo Farini 11, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Bologna 03605221203, controllata da Maria Carla Schiavina, nata a Bologna il 29 marzo 1965, codice fiscale SCHMCR65C69A944V, titolare di n. 69.804 azioni di Sofima, corrispondenti al 7,051% del capitale sociale di Sofima e al 5,104% dei relativi diritti di voto;

(f) 4emme S.r.l., società di diritto italiano, con sede legale in Bologna, Via Luigi Carlo Farini 11, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Bologna 03636680369, controllata da Stefano Malagoli, nato a Modena il 26 dicembre 1957, codice fiscale MLGSFN57T26F257P, titolare di n. 45.979 azioni di Sofima, corrispondenti al 4,644% del capitale sociale di Sofima e al 3,362% dei relativi diritti di voto;

(g) PM Investments S.r.l., società di diritto italiano, con sede legale in Modena, Strada delle Fornaci 20/1, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Modena 01512770353, controllata da Maurizia Malagoli, nata a Modena il 4 giugno 1954, codice fiscale MLGMRZ54H44AF257M, titolare di n. 65.287 azioni di Sofima, corrispondenti al 6,595% del capitale sociale di Sofima e al 4,774% dei relativi diritti di voto;

(h) Cofiva S.A., società di diritto lussemburghese, con sede legale in Rue Jean Piret n. 1, Lussemburgo, numero di iscrizione al Registro delle Imprese del B50644, controllata da Gianluca Vacchi, nato a Bologna il 5 agosto 1967, codice fiscale VCCGL67M05A944M, titolare di n. 210.656 azioni di Sofima, corrispondenti al 21,278% del capitale sociale di Sofima e al 15,404% dei relativi diritti di voto; e

(i) Fariniundici S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Milano, Via Fratelli

Gabba 6, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Monza-Brianza, Lodi 02578081206, controllata da Luca Poggi, nato a Bologna il 14 maggio 1961, codice fiscale PGGLCU61E14A944Z titolare di n. 10.000 azioni di Sofima, corrispondenti al 1,010% del capitale sociale di Sofima e al 0,731% dei relativi diritti di voto;

(ii) May Holding S.à r.l., con sede in 18 Rue Erasme, L-1468 Lussemburgo ~~in corso di registrazione~~ registrata presso il Registro del Commercio e delle Società (Registre de Commerce et des Sociétés) del Lussemburgo al numero B245995;

(iii) May S.p.A. con sede in Via San Primo 4, Milano, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Monza-Brianza, Lodi 11366230966, titolare di n. 188.792 azioni di Sofima, corrispondenti al 19,070% del capitale sociale di Sofima e al 41,414% dei relativi diritti di voto;

(iv) SEV Holding S.p.A., società di diritto italiano, con sede in Via Farini 11, Bologna, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Bologna 03900571203;

(v) SO.FI.M.A. Società Finanziaria Macchine Automatiche S.p.A., con sede in Via Farini 11, Bologna (BO), Italia, iscritta al Registro delle Imprese di Bologna al n. 02444341206;

(vi) CO.FI.M.A. Compagnia Finanziaria Macchine Automatiche S.p.A., con sede in Via Farini 11, Bologna, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Bologna 03897801209 (FamCo, congiuntamente agli Azionisti di Sofima, May Holding S.à.r.l., May S.p.A., il Veicolo Management e Sofima, le "**Parti**" e, ciascuna, una "**Parte**").

I controllanti ultimi dello Sponsor Finanziario sono (i) BC European Capital X LP fondo gestito da BCEC Management X Limited, una società di Guernsey, con sede legale al Piano 2, Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, GUERNSEY, GY1 4LY e (ii) BC Partners Fund XI, fondo gestito da BC Partners Management XI Limited, una società di Guernsey con sede legale al Piano 2, Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, GUERNSEY, GY1 4LY.

Le pattuizioni contenute nel Patto Parasociale vincolano l'intero capitale sociale di Sofima e tutti i relativi diritti di voto, e pertanto l'intero capitale detenuto da ciascuna Parte in Sofima e i relativi diritti di voto.

Il Patto Parasociale ha, indirettamente, ad oggetto le azioni rappresentanti circa il 51,594% del capitale sociale di IMA e il 66,956% dei diritti di voto, pari alla percentuale detenuta da Sofima nel capitale sociale di IMA alla data di sottoscrizione dell'Accordo di Investimento e di Compravendita.

Per effetto dei diritti di governance riconosciuti allo Sponsor Finanziario dal Patto Parasociale, lo stesso è in grado di esercitare il controllo congiunto su IMA. Con il programmato conferimento a favore di FamCo delle azioni Sofima detenute dagli Azionisti di Sofima, il controllo su Sofima e, indirettamente, su IMA, sarà esercitato congiuntamente da FamCo e dallo Sponsor Finanziario.

Ranking delle azioni di Sofima e diritti connessi alle stesse

Le azioni di Sofima sono suddivise in quattro categorie azionarie, che sono o saranno detenute e hanno i diritti di seguito descritti:

(i) le azioni di categoria A sono detenute dagli Azionisti di Sofima, hanno diritti di voto tali, fintantoché le azioni di categoria B hanno diritto di voto plurimo, da rappresentare complessivamente il 51% dei diritti di voto in Sofima, e hanno gli stessi diritti economici delle azioni di categoria B;

(ii) le azioni di categoria B sono detenute dallo Sponsor Finanziario, hanno gli stessi diritti economici delle azioni di categoria A e diritti di voto plurimo, ai sensi dello Statuto e dell'articolo 2351, quarto comma, del codice civile, tale per cui le azioni di categoria B rappresentano circa il quarantuno virgola quattro per cento (~~49~~41,4%) dei diritti di voto complessivi in Sofima;

(iii) le azioni di categoria C saranno sottoscritte ad un valore pari al loro fair value determinato sulla base di apposita perizia e saranno detenute dal Veicolo Management, non avranno diritti di voto (salvo il diritto di designare e revocare dall'incarico un (1) amministratore) e avranno diritto a un ritorno preferenziale in caso di exit dello Sponsor Finanziario con ritorni sull'investimento per lo Sponsor Finanziario superiori a determinate soglie previste nello Statuto; e

(iv) le azioni di categoria D potranno essere emesse dalla Società o risulteranno dalla conversione delle azioni di categoria A nei casi previsti nello Statuto e nel Patto Parasociale, non avranno diritti di voto, ma avranno gli stessi diritti economici delle azioni di categoria A e di categoria B.

Alla Data del Closing le azioni di Sofima sono così detenute:

(i) gli Azionisti di Sofima detengono complessivamente n. 801.208 azioni di categoria A; e

(ii) lo Sponsor Finanziario detiene complessivamente n. 188.792 azioni di categoria B.

Il voto plurimo attribuito alle azioni di categoria B cesserà di essere applicabile al verificarsi di determinati eventi legati alla partecipazione al capitale sociale degli azionisti al di sotto di determinate soglie previste nello statuto sociale, ma i diritti di veto e gli altri diritti delle azioni di categoria B cesseranno di produrre effetti soltanto qualora le azioni di categoria B rappresentino meno del sette virgola cinque percento (7,5%) del capitale sociale di Sofima.

Contenuto del Patto Parasociale

A. Corporate Governance

1. Consiglio di Amministrazione di Sofima

A) Nomina degli Amministratori

Il consiglio di amministrazione di Sofima è composto da dieci (10) consiglieri. Ai sensi del Patto Parasociale, la nomina degli amministratori avviene con le seguenti modalità:

(iv) gli Azionisti di Sofima hanno il diritto di designare cinque (5) amministratori, tra cui il presidente del consiglio di amministrazione, e di provvedere alla nuova nomina degli stessi a seguito di revoca o sostituzione;

(v) lo Sponsor Finanziario ha il diritto di designare quattro (4) amministratori e di provvedere alla nuova nomina degli stessi a seguito di revoca o sostituzione;

(vi) il Veicolo Management ha il diritto di designare un (1) amministratore e di provvedere alla nuova nomina dello stesso a seguito di revoca o sostituzione.

Si precisa che il consiglio di amministrazione di Sofima nominato in data 10 novembre 2020 è stato nominato in conformità a quanto sopra.

Nel caso in cui la maggioranza del capitale in Sofima sia trasferita in qualsivoglia modo dagli Azionisti di Sofima (o loro affiliato) allo Sponsor Finanziario (o suo affiliato):

(v) il consiglio di amministrazione sarà composto da dieci (10) membri;

(vi) gli Azionisti di Sofima avranno il diritto di designare quattro (4) amministratori, e di provvedere alla nuova nomina degli stessi a seguito di revoca o sostituzione;

(vii) lo Sponsor Finanziario avrà il diritto di designare cinque (5) amministratori, tra cui il presidente del consiglio di amministrazione, e di provvedere alla nuova nomina degli stessi a seguito di revoca o sostituzione;

(viii) il Veicolo Management avrà il diritto di designare un (1) amministratore e di provvedere alla nuova nomina dello stesso a seguito di revoca o sostituzione.

B) Nomina del Presidente e dell'Amministratore Delegato

Fintanto che la maggioranza del capitale sociale in Sofima non sia traferita in qualsivoglia modo dagli Azionisti di Sofima (o loro affiliato) allo Sponsor Finanziario (o suo affiliato), il presidente del consiglio di amministrazione e l'amministratore delegato di Sofima dovranno essere nominati tra gli amministratori nominati dagli Azionisti di Sofima.

C) Revoca degli Amministratori

Nell'ipotesi in cui una Parte intendesse revocare un amministratore dalla stessa designato, ogni altra Parte sarà tenuta a cooperare con tale Parte per ottenere la revoca di tale amministratore, esercitando il proprio diritto di voto a favore della proposta di revoca dell'amministratore in oggetto.

D) Riunioni del Consiglio di Amministrazione

Il consiglio di amministrazione di Sofima si dovrà riunire almeno una volta ogni tre (3) mesi in conformità allo Statuto e alle disposizioni di legge applicabili.

2. Collegio Sindacale di Sofima

A) Nomina dei Sindaci

Il collegio sindacale di Sofima è composto da tre (3) sindaci effettivi e due (2) supplenti, in conformità allo Statuto e alle disposizioni di legge.

Gli Azionisti di Sofima hanno il diritto di designare due sindaci effettivi (incluso il presidente del collegio sindacale) e un sindaco supplente e di provvedere alla nuova nomina degli stessi a seguito di revoca o sostituzione.

Lo Sponsor Finanziario ha il diritto di designare, un sindaco effettivo e un sindaco supplente, e di provvedere alla nuova nomina degli stessi a seguito di revoca o sostituzione.

Prima di designare i rispettivi sindaci, i soci devono consultarsi gli uni con gli altri e devono fornire agli stessi l'opportunità di esprimere eventuali preoccupazioni in merito all'idoneità dei sindaci designati sulla base dell'esperienza professionale e di altre circostanze fattuali che possano ragionevolmente incidere sulla capacità di tali soggetti di agire quali sindaci.

Si precisa che il collegio sindacale di Sofima nominato in data 10 novembre 2020 è stato nominato in conformità a quanto sopra.

B) Revoca dei Sindaci

Nell'ipotesi in cui una Parte intendesse revocare un sindaco dalla stessa designato, ogni altra Parte sarà tenuta a cooperare con tale Parte per ottenere la revoca di tale sindaco, esercitando il proprio diritto di voto a favore della proposta di revoca del sindaco in oggetto.

3. Delibere degli organi societari di Sofima

A) Delibere del consiglio di amminsitrazione

Le deliberazioni del consiglio di amministrazione sono adottate con il voto favorevole della maggioranza dei presenti.

In deroga a quanto precede, qualsiasi decisione relativa alle materie indicate di seguito è di competenza esclusiva del consiglio di amministrazione e può essere approvata solamente con il voto favorevole della maggioranza dei presenti tra cui il voto favorevole di almeno un (1) amministratore nominato su designazione degli Azionisti di Sofima e un (1) amministratore nominato su designazione dello Sponsor Finanziario, restando inteso che nel caso in cui nessun amministratore nominato su designazione degli Azionisti di Sofima o dello Sponsor Finanziario sia presente alla riunione, non potrà essere assunta alcuna delibera in relazione a tali materie (le "**Materie Consiliari Riservate**"):

(xxiii) qualsiasi proposta di modifica dello statuto (o equivalente documento) di Sofima o di altra società del Gruppo;

(xxiv) qualsiasi cambiamento della natura principale dell'attività di Sofima o di altra società del Gruppo o espansioni in diverse linee di business (qualora non contemplate nel piano industriale iniziale o in qualsiasi piano industriale successivo);

(xxv) qualsiasi proposta di riduzione del capitale sociale, di acquisto o di riscatto di azioni o di altri titoli o di distribuzione di dividendi o di altre forme di distribuzione di denaro, di liquidità equivalenti al denaro o di azioni di Sofima o di altra società del Gruppo;

(xxvi) qualsiasi proposta di aumento del capitale sociale, di emissione o di autorizzazione al trasferimento di azioni o di altri titoli di Sofima o di altra società del Gruppo;

(xxvii) qualsiasi proposta di modifica dei diritti connessi alle azioni di titolarità dello Sponsor Finanziario;

(xxviii) modifiche al piano industriale iniziale o approvazione di o modifiche a qualsiasi piano industriale successivo o al budget;

(xxix) il verificarsi, con riferimento a Sofima o altra società del Gruppo, di qualsiasi forma di nuovo indebitamento rilevante, tra cui (i) un indebitamento a lungo termine o (ii) un indebitamento (di qualsiasi durata) di valore complessivo superiore a Euro 40.000.000 (quaranta milioni) o qualsiasi modifica dei termini e condizioni di qualsiasi forma di indebitamento o relativo pacchetto di garanzie;

(xxx) la creazione di qualsiasi gravame su qualsiasi bene di Sofima o di altra società del Gruppo di valore superiore a Euro 5.000.000 (cinque milioni);

(xxxi) qualsiasi acquisizione o cessione di qualsiasi partecipazione sociale (incluse le azioni) o azienda (o ramo d'azienda) da parte di Sofima o di altra società del Gruppo (inclusa qualsiasi joint venture, investimento di minoranza, o altro simile investimento di controllo o non di controllo) che abbia un valore complessivo superiore a Euro 5.000.000 (cinque milioni);

(xxxii) qualsiasi disposizione di brevetti rilevanti e la sottoscrizione di contratti di licenza relativi a brevetti rilevanti delle società del Gruppo;

(xxxiii) qualsiasi spesa o investimento non contemplata nel budget che comporti una spesa complessiva superiore a Euro 5.000.000 (cinque milioni);

(xxxiv) l'approvazione di qualsiasi fusione, scissione, o altra operazione analoga (diversa da qualsiasi riorganizzazione infragruppo) che coinvolga Sofima o altra società del Gruppo;

(xxxv) l'approvazione di qualsiasi contratto o accordo che preveda obblighi a carico di Sofima o di qualsiasi altra società del Gruppo per un importo superiore a Euro 10.000.000 (dieci milioni) e che (i) sia al di fuori della ordinaria amministrazione in linea con la prassi passata, o (ii) comporti una restrizione sostanziale sulla capacità di Sofima di operare liberamente in qualsiasi parte del mondo;

(xxxvi) l'instaurazione o la transazione di qualsiasi procedimento legale o arbitrale da parte di Sofima o di altra società del Gruppo che comporti una spesa (effettiva o potenziale) superiore a Euro 5.000.000 (cinque milioni);

(xxxvii)l'assunzione o la cessazione di un dipendente, o l'adozione o la modifica rilevante di qualsiasi termine e condizione di lavoro, o la creazione, la cessazione o la modifica rilevante di qualsiasi contratto o accordo di lavoro, in ogni caso (a) in relazione a dipendenti ai quali è riconosciuto un compenso annuo superiore a Euro 150.000 (centocinquanta mila) o che comporta un aumento di qualsiasi elemento di retribuzione che è maggiore degli aumenti abitualmente riconosciuti ai dipendenti nell'ambito della gestione ordinaria e della prassi mercato e (b) ad eccezione di variazioni dei termini economici di qualsiasi contratto di lavoro previsti nei budget;

(xxxviii) l'adozione o la modifica o la risoluzione di qualsiasi contratto collettivo di lavoro, compenso o altro piano, accordo, trust, fondo, politica o accordo a beneficio di qualsiasi amministratore o dipendente, anche allo scopo di concedere bonus, prestiti, opzioni o qualsiasi altro simile elemento compensativo su base collettiva in denaro o in capitale;

(xxxix) la realizzazione o la variazione di qualsiasi operazione (o qualsiasi serie di operazioni similari) tra un azionista o una parte correlata, da un lato, e, dall'altro, Sofima o di altra società del Gruppo o qualsiasi loro affiliato;

(xl) la modifica dei poteri o la revoca e la nomina dell'amministratore delegato non in conformità con le disposizioni del Patto Parasociale;

(xli) l'approvazione di qualsiasi modifica al collegio sindacale o revisori contabili o di qualsiasi cambiamento dei principi contabili di Sofima o di altra società del Gruppo;

(xlii) qualsiasi modifica all'EBITDA target come identificato nel piano industriale;

(xliii) qualsiasi proposta di sciogliere o liquidare Sofima o qualsiasi altra società del Gruppo, o costituire una società; e

(xliv) l'esercizio dei diritti di voto nell'assemblea degli azionisti di qualsiasi società del Gruppo in relazione a qualsiasi questione di cui ai punti da (i) a (xxi) che precedono ovvero in relazione a qualsiasi Materia Riservata Assembleare.

Con riferimento alle Materie Riservate Consiliari, gli Azionisti di Sofima e lo Sponsor Finanziario faranno sì che Sofima, esercitando la propria direzione e coordinamento su IMA, faccia sì che nessuna società del Gruppo (inclusa IMA) compia qualsiasi azione o assuma decisioni in relazione alle Materie Riservate Consiliari senza il voto favorevole di almeno un (1) amministratore nominato su designazione degli Azionisti di Sofima e un (1) amministratore nominato su designazione dello Sponsor Finanziario, restando inteso che nel caso in cui nessun amministratore nominato su designazione degli Azionisti di Sofima o dello Sponsor Finanziario sia presente alla riunione, non

potrà essere assunta alcuna delibera in relazione a tali materie. In ogni caso in una Materia Riservata Consiliare debba essere successivamente approvata dal consiglio di amministrazione di IMA, gli Azionisti di Sofima e lo Sponsor Finanziario faranno sì che tale materia sia approvata alla successiva riunione del consiglio di amministrazione di IMA.

In caso di parità di voti, il voto del Presidente non ha prevalenza.

B) Delibere dell'assemblea

Su tutte le materie diverse da quelle di seguito indicate, l'assemblea di Sofima delibera con il voto favorevole di tante azioni che rappresentano una percentuale maggiore del cinquanta per cento (50%) del capitale sociale avente diritto di voto.

Le deliberazioni dell'assemblea di Sofima concernenti le materie di seguito indicate possono essere assunte solamente con il voto favorevole di più del novanta per cento (90%) del capitale sociale avente diritto di voto (le "**Materie Riservate Assembleari**"):

(viii) qualsiasi modifica dello statuto o equivalente documento costitutivo di qualsiasi società del Gruppo;

(ix) qualsiasi cambiamento della natura principale dell'attività di qualsiasi società del Gruppo;

(x) qualsiasi proposta di riduzione del capitale sociale, di acquisto o di riscatto di azioni o di altri titoli o di distribuzione di dividendi o di altre forme di distribuzione di denaro, di liquidità equivalenti al denaro o di azioni di qualsiasi società del Gruppo;

(xi) qualsiasi proposta di aumento del capitale sociale, di emissione o di autorizzazione al trasferimento di azioni o di altri titoli di qualsiasi società del Gruppo;

(xii) l'approvazione di qualsiasi modifica al collegio sindacale o revisori contabili o di qualsiasi cambiamento dei principi contabili di qualsiasi società del Gruppo;

(xiii) l'approvazione di qualsiasi questione che rientra tra le Materie Consiliari Riservate, nella misura in cui tale questione debba essere approvata o sottoposta all'approvazione dell'assemblea degli azionisti di qualsiasi società del Gruppo in conformità alle previsioni di legge applicabili;

(xiv) qualsiasi proposta di modifica dei diritti connessi alle azioni detenute dagli Azionisti di Sofima e alle azioni detenute dallo Sponsor Finanziario.

Le deliberazioni dell'assemblea concernenti le materie di seguito indicate possono essere assunte solamente con il voto favorevole di più del novantotto per cento (98%) del capitale sociale avente diritto di voto e con il voto favorevole del Socio di Minoranza (come di seguito definito):

(ix) ogni azione che si ritenga possa ragionevolmente avere un impatto negativo o sproporzionato sul Socio di Minoranza (come di seguito definito);

(x) trasformazione, fusione, scissione o trasferimento all'estero della sede sociale di qualsiasi società del Gruppo;

(xi) scioglimento o liquidazione di qualsiasi società del Gruppo;

(xii) qualsiasi cambiamento della natura principale dell'attività di qualsiasi società del Gruppo;

(xiii) qualsiasi proposta di riduzione del capitale sociale, ad eccezione delle riduzioni previste dagli

articoli 2446 e 2447 del codice civile o equivalenti previsioni normative;

(xiv) qualsiasi proposta di aumento del capitale sociale di Sofima (i) con esclusione del diritto di opzione dei soci, o (ii) con un prezzo di sottoscrizione non determinato sulla base del valore di mercato;

(xv) modifica dei diritti delle azioni di titolarità degli azionisti di categoria A o degli azionisti di categoria B;

(xvi) approvazione di qualsiasi materia rientrante tra le Materie Riservate Consiliari di Minoranza (come di seguito definite), qualora la legge applicabile preveda che tali materie debbano essere approvate o sottoposte all'approvazione dell'assemblea di qualsiasi società del Gruppo.

Gli Azionisti di Sofima e lo Sponsor Finanziario faranno sì che nessuna società del Gruppo assuma decisioni in relazioni alle materie di cui sopra se non con le maggioranze sopra descritte.

4. Ulteriori disposizioni di governance di Sofima

Qualora, in qualsiasi momento successivo alla scadenza del diciottesimo mese successivo alla Data del Closing, gli Azionisti di Sofima o lo Sponsor Finanziario detenessero un numero di azioni rappresentanti una percentuale inferiore al sette virgola cinque per cento (7,5%) del capitale sociale di Sofima (il "**Socio di Minoranza**"), e allo stesso tempo lo Sponsor Finanziario o gli Azionisti di Sofima, a seconda dei casi, detengono un numero di azioni rappresentanti il, o più del, cinquanta per cento (50%) + 1 (una) azione del capitale sociale di Sofima (il "**Socio di Maggioranza**"), le previsioni del Patto Parasociale si intenderanno modificate, inter alia, come segue:

(vii) il consiglio di amministrazione di Sofima sarà composto da un numero di membri deciso dal Socio di Maggioranza, restando inteso che:

(a) il Socio di Minoranza avrà il diritto di designare, revocare e sostituire un (1) membro del consiglio di amministrazione;

(b) il Veicolo Management avrà il diritto di designare, revocare e sostituire un (1) membro del consiglio di amministrazione;

(c) il Socio di Maggioranza avrà il diritto di designare, revocare e sostituire i restanti membri del consiglio di amministrazione;

(d) il Presidente del consiglio di amministrazione e l'amministratore delegato saranno nominati tra gli amministratori designati dal Socio di Maggioranza;

(viii) il consiglio di amministrazione di IMA sarà composto da un numero di membri in conformità al precedente punto (i) che si applicherà, mutatis mutandis;

(ix) il quorum costitutivo di qualsiasi riunione del consiglio di amministrazione sarà quello previsto dalla legge applicabile;

(x) non avranno più efficacia le previsioni circa le Materie Consiliari Riservate;

(xi) qualsiasi decisione del consiglio di amministrazione potrà essere approvata, in qualsiasi convocazione, con il voto favorevole della maggioranza dei presenti;

(xii) ai fini del paragrafo 3.B) sopra, le materie indicate di seguito saranno considerate "**Materie Riservate Consiliari di Minoranza**" e potranno essere approvate solamente con il voto favorevole della maggioranza dei presenti tra cui il voto favorevole dell'amministratore nominato su designazione

del Socio di Minoranza:

(a) ogni proposta all'assemblea di Sofima o di altra società del Gruppo concernente una materia rientrante tra quelle da approvarsi con il voto favorevole di più del novantotto per cento (98%) del capitale sociale avente diritto di voto e con il voto favorevole del Socio di Minoranza;

(b) ogni azione che si ritenga possa ragionevolmente avere un impatto negativo o sproporzionato sul Socio di Minoranza;

(c) la realizzazione o la variazione di qualsiasi operazione (o qualsiasi serie di operazioni similari) tra un socio di Sofima o una sua parte correlata, da un lato, e, dall'altro, qualsiasi società del Gruppo o qualsiasi suo affiliato (diverso da altre società del Gruppo);

(d) l'esercizio del diritto di voto nelle assemblee delle altre società del Gruppo in merito alle materie di cui ai precedenti punti (a), (b) e (c) e in merito a una materia rientrante tra quelle da approvarsi con il voto favorevole di più del novantotto (98%) del capitale sociale avente diritto di voto e con il voto favorevole del Socio di Minoranza.

5. Consiglio di amministrazione di IMA fino al perfezionamento del delisting

Fino alla data in cui si verificherà ed avrà efficacia il delisting di IMA dal Mercato Telematico Azionario, il consiglio di amministrazione di IMA sarà composto secondo quanto indicato nell'Accordo di Investimento e di Compravendita, come sopra descritto.

6. Collegio Sindacale di IMA

I componenti del Collegio Sindacale di IMA in carica continueranno a svolgere la loro funzione fino alla scadenza del mandato. Nel momento in cui si renda necessaria la nomina di un nuovo collegio sindacale, le Parti faranno sì che lo stesso abbia le stesse dimensioni e sia composto nello stesso modo e con le stesse proporzioni del collegio sindacale di Sofima. Nel caso in cui venisse nominato un sindaco di minoranza nel collegio sindacale di IMA, lo Sponsor Finanziario e gli Azionisti di Sofima avranno diritto a nominare ciascuno un sindaco.

Disposizioni relative a trasferimenti azionari di Sofima

1. Lock-Up e Trasferimenti Consentiti

Le Parti si impegnano a non trasferire nessuna delle azioni rispettivamente detenute in Sofima per un periodo di tre (3) anni decorrenti dalla Data del Closing (il "**Periodo di Lock-Up**"). Ogni trasferimento di azioni di Sofima diretto ed indiretto realizzato in violazione delle disposizioni del Patto Parasociale sarà nullo e non produrrà alcun effetto.

Il divieto non trova applicazione con riferimento alla cessione, diretta o indiretta, di azioni detenute in Sofima da parte dello Sponsor Finanziario, a condizione che il trasferimento avvenga alle seguenti condizioni:

(vii) a qualsiasi affiliato dello Sponsor Finanziario;

(viii) a qualunque soggetto che detenga tali azioni per conto dello Sponsor Finanziario o di un suo affiliato;

(ix) in virtù di eventuali accordi contrattuali o di altro tipo, siano trasferiti i diritti economici relativi alle azioni Sofima, ai sensi dei regolamenti che regolano i fondi a cui partecipano i soci dello Sponsor Finanziario o qualsiasi suo affiliato (i "**Partecipanti al Fondo**"), purché lo Sponsor Finanziario e i Partecipanti al Fondo mantengano la maggioranza dei diritti economici relativi a tali

azioni e a condizione che tale trasferimento non abbia alcun effetto negativo sui diritti degli altri azionisti di Sofima e non abbia alcun effetto sulla governance di Sofima;

(x) a soggetti che controllano direttamente o indirettamente lo Sponsor Finanziario fintanto che BC European Capital X-1 e/o BC European Capital XI mantenga(no) il controllo dello Sponsor Finanziario;

(xi) agli Azionisti di Sofima o a FamCo quale pagamento dell'eventuale indennizzo in natura previsto dall'Accordo di Investimento e di Compravendita per violazione di dichiarazioni e garanzie;

(xii) a Sofima stessa quale pagamento dell'eventuale indennizzo in natura previsto dall'Accordo di Investimento e di Compravendita derivante dalla violazione delle norme di comportamento dettate dall'Accordo di Investimento e di Compravendita nel contesto dell'OPA, secondo il meccanismo ivi previsto.

Il divieto non trova altresì applicazione con riferimento alla cessione, diretta o indiretta, di azioni detenute in Sofima da parte degli Azionisti di Sofima, realizzata come segue:

(v) trasferimento di azioni rappresentative di massimo cinque per cento (5%) del capitale sociale di Sofima a uno o più soggetti identificati dagli Azionisti di Sofima o FamCo e approvati dallo Sponsor Finanziario (approvazione che non potrà essere irragionevolmente negata) (il "**Cessionario Family & Friends**"); in tal caso, le azioni così trasferite si convertiranno automaticamente in azioni di categoria D;

(vi) trasferimento di azioni rappresentative di massimo quaranta tre per cento (43%) del capitale sociale di Sofima a May Acquisition S.à r.l. o alla società designata dallo Sponsor Finanziario in conformità a quanto previsto dall'Accordo di Investimento e di Compravendita;

(vii) trasferimento di azioni allo Sponsor Finanziario quale pagamento dell'eventuale indennizzo in natura previsto dall'Accordo di Investimento e di Compravendita per violazione di dichiarazioni e garanzie;

(viii) trasferimento di azioni a Sofima stessa quale pagamento dell'eventuale indennizzo previsto dall'Accordo di Investimento e di Compravendita derivante dalla violazione delle norme di comportamento dettate dall'Accordo di Investimento e di Compravendita nel contesto dell'OPA, secondo il meccanismo ivi previsto,

(i soggetti cessionari di cui sopra dello Sponsor Finanziario e degli Azionisti di Sofima, i "**Cessionari Autorizzati**" e ciascuno un "**Cessionario Autorizzato**").

In relazione a qualsiasi trasferimento di azioni di Sofima da parte dello Sponsor Finanziario e/o degli Azionisti di Sofima in conformità a quanto precede, lo Sponsor Finanziario o gli Azionisti di Sofima, come applicabile, dovranno far sì che:

(iv) il Cessionario Autorizzato aderisca al Patto Parasociale e ne dia comunicazione scritta agli altri soci;

(v) qualsiasi Cessionario Autorizzato dello Sponsor Finanziario a cui vengono trasferite le azioni, nel momento in cui cessa di essere qualificato come Cessionario Autorizzato dello Sponsor Finanziario, sia tenuto a trasferire le azioni da esso detenute in favore dello Sponsor Finanziario o ad altro rispettivo Cessionario Autorizzato dello Sponsor Finanziario;

(vi) a partire dalla data in cui tale soggetto cessi di esistere o comunque di qualificarsi come Cessionario Autorizzato, tale soggetto non potrà esercitare alcun diritto connesso alle azioni.

Fermo quanto sopra, gli Azionisti di Sofima hanno il diritto, in qualunque momento, di acquistare azioni di categoria D detenute dai Cessionari Family & Friends. In tal caso, le azioni così acquistate si convertiranno automaticamente in azioni di categoria A.

2. IPO

In ogni momento successivo alla scadenza del Periodo di Lock-Up, lo Sponsor Finanziario ~~avrà~~ ha il diritto di comunicare a Sofima e alle altre Parti la sua intenzione di procedere con la quotazione delle azioni di Sofima su un mercato regolamentato o su uno dei mercati azionari regolamentati selezionati dalle Parti nel Patto Parasociale (l'"**IPO**"), in conformità con la procedura descritta nel Patto Parasociale.

3. Disinvestimento

In ogni momento successivo alla scadenza di un periodo di dodici (12) mesi intercorrente tra il terzo e il quarto anniversario della Data del Closing, durante il quale gli azionisti di Sofima possono proporre allo Sponsor Finanziario l'acquisto delle sue partecipazioni detenute in Sofima, lo Sponsor Finanziario può comunicare agli altri soci la sua richiesta di avviare una vendita di almeno il 50% + 1 delle azioni detenute dallo stesso in Sofima (il "**Disinvestimento**"), a condizione che (i) nessuna comunicazione relativa all'IPO sia stata trasmessa ovvero la comunicazione di IPO sia stata trasmessa ma il processo di IPO si sia interrotto per qualsiasi ragione e non sia stato portato a compimento; (ii) gli Azionisti di Sofima abbiano deciso di non esercitare il diritto di prima offerta previsto nel Patto Parasociale ovvero non abbiano esercitato il diritto di prima offerta in conformità a quanto previsto dal Patto Parasociale ovvero lo Sponsor Finanziario abbia rifiutato la prima offerta degli Azionisti di Sofima; e (iii) almeno il cinquantuno per cento (51%) del prezzo sia pagato in denaro.

Il Disinvestimento sarà eseguito tramite l'avvio di un'asta competitiva, organizzata secondo la procedura prevista nel Patto Parasociale, che consentirà allo Sponsor Finanziario di accettare l'offerta di un terzo acquirente (il "**Terzo Acquirente**") subordinatamente a determinate condizioni previste dal Patto Parasociale.

4. Diritto di Trascinamento

Qualora, nel contesto del Disinvestimento, lo Sponsor Finanziario riceva un'offerta (l'"**Offerta del Terzo**") da parte di un Terzo Acquirente che preveda un prezzo per azione pari o superiore al prezzo offerto dagli Azionisti di Sofima nel contesto del loro diritto di prima offerta, lo Sponsor Finanziario avrà il diritto (il "**Diritto di Trascinamento**") di richiedere che tutti gli altri soci di Sofima vendano, o procurino la vendita, al Terzo Acquirente di un numero di azioni da essi detenute in Sofima proporzionale al numero di azioni dello Sponsor Finanziario oggetto dell'Offerta del Terzo, allo stesso prezzo per azione e agli stessi termini e condizioni dell'Offerta del Terzo.

5. Diritto di Co-vendita

Qualora, nel contesto del, o consequenzialmente al, Disinvestimento, lo Sponsor Finanziario intendesse accettare l'Offerta del Terzo e lo Sponsor Finanziario non esercitasse il Diritto di Trascinamento, lo stesso Sponsor Finanziario dovrà comunicare per iscritto la sua intenzione di vendere le proprie azioni al Terzo Acquirente agli altri soci di Sofima, i quali avranno la facoltà (ma non l'obbligo) di richiedere che lo Sponsor Finanziario faccia sì che il Terzo Acquirente acquisti, unitamente alle azioni di Sofima trasferite dallo Sponsor Finanziario, un numero di azioni da essi detenute in Sofima proporzionale al numero di azioni dello Sponsor Finanziario oggetto dell'Offerta del Terzo, allo stesso prezzo per azione e agli stessi termini e condizioni dell'Offerta del Terzo.

B. Diritti di Trasferimento relativi a FamCo

In deroga a qualsiasi altra disposizione del Patto Parasociale che limiti il trasferimento di azioni di Sofima, gli Azionisti di Sofima trasferiranno tutte (e non meno di tutte) le azioni di Sofima da essi detenute a FamCo entro e non oltre venti (20) giorni lavorativi dal completamento delle operazioni previste dall'Accordo di Investimento e Compravendita (a seguito del completamento dell'OPA), e, a seguito di tale trasferimento, le disposizioni del Patto Parasociale che si applicano agli Azionisti di Sofima si applicheranno, mutatis mutandis, a FamCo.

Gli Azionisti di Sofima faranno sì che (i) per tutta la durata del Patto Parasociale, almeno l'ottanta per cento (80%) del capitale sociale di FamCo sia detenuto da uno o più Azionisti di Sofima; (ii) salvo per quanto espressamente consentito dal Patto Parasociale, fintanto che qualsiasi Azionista di Sofima detenga azioni in FamCo, le persone indicate nel Patto Parasociale quali soci di controllo diretto o indiretto di tale Azionista di Sofima rimangano soci di controllo diretto o indiretto di tale Azionista di Sofima; e (iii) non siano trasferite azioni dagli stessi detenute in FamCo o sia compiuta qualsiasi azione che possa dare luogo al trasferimento forzato di qualsiasi azione detenuta in FamCo, compresa la concessione o la creazione di qualsiasi gravame sulle azioni di FamCo, in ogni caso fino alla data in cui FamCo abbia trasferito tutte le sue azioni in Sofima ai sensi del Patto Parasociale e ad eccezione delle operazioni elencate di seguito:

(v) trasferimento delle azioni detenute in FamCo tra Azionisti di Sofima;

(vi) acquisto di azioni proprie da parte di FamCo;

(vii) trasferimento a un Azionista di Sofima di azioni di FamCo detenute da un Azionista di Sofima che abbia esercitato il diritto di recesso da FamCo; o

(viii) trasferimento a una o più terze parti individuate dagli Azionisti di Sofima e approvate dallo Sponsor Finanziario (approvazione che non potrà essere irragionevolmente negata), di un numero di azioni rappresentanti non più del venti per cento (20%) del capitale sociale di FamCo, restando inteso che nessun diritto relativo alla governance di Sofima o di altre società del Gruppo potrà essere attribuito a tali terze parti ai sensi dello statuto di FamCo o di altri accordi e a condizione che tale trasferimento non abbia alcun effetto negativo sui diritti degli altri azionisti di Sofima e non abbia alcun effetto sulla governance di Sofima.

Ciascun Azionista Sofima si impegna inoltre a non stipulare alcun patto parasociale o altro accordo che possa in qualche modo determinare una violazione o entrare in conflitto con qualsiasi previsione del Patto Parasociale.

È inoltre previsto che FamCo non intraprenderà alcuna attività o azione o non incorrerà in alcuna responsabilità, ad eccezione della detenzione delle azioni di Sofima in conformità al Patto Parasociale e ad eccezione di quanto previsto nell'Accordo di Investimento e di Compravendita.

C. Conflitto con lo Statuto

Il Patto Parasociale prevale in caso di conflitto tra le disposizioni del Patto Parasociale medesimo e le disposizioni dello Statuto così come dello statuto di IMA e di ogni altra società del Gruppo.

Durata e rinnovo del Patto Parasociale

Durata del Patto Parasociale

Il Patto Parasociale ~~sarà~~ è stato sottoscritto tra le parti alla Data del Closing e rimarrà valido ed efficace fino alla precedente tra le seguenti date:

(vi) la data che coincide con:

(a) qualora il delisting di IMA dal Mercato Telematico Azionario non si perfezionasse, il terzo anniversario successivo alla Data del Closing; oppure

(b) qualora il delisting di IMA dal Mercato Telematico Azionario si perfezionasse, il quinto anniversario successivo alla Data del Closing;

(vii) nei confronti di qualsiasi socio di Sofima, la data in cui tale socio cessa di detenere azioni in Sofima;

(viii) solo nei confronti di un Azionista di Sofima, la data in cui tale Azionista di Sofima cessa di detenere azioni in FamCo;

(ix) la data in cui l'intero capitale sociale di Sofima è detenuto dallo Sponsor Finanziario o dagli Azionisti di Sofima (insieme alle eventuali affiliate); o

(x) la data in cui si verifica un'IPO (con la quale è stato venduto almeno il venti per cento (20%) delle azioni e a seguito della quale le azioni sono liberamente commerciabili) o un'altra exit dello Sponsor Finanziario secondo quanto previsto nel Patto Parasociale.

Rinnovo del Patto Parasociale

Entro ventiquattro (24) mesi (qualora il delisting non si fosse perfezionato) o quarantotto (48) mesi (qualora il delisting si fosse perfezionato) dalla Data del Closing, lo Sponsor Finanziario avrà il diritto di comunicare per iscritto agli Azionisti di Sofima la propria proposta contrattuale per rinnovare il Patto Parasociale ai medesimi termini e condizioni.

Nel caso in cui lo Sponsor Finanziario abbia trasmesso la propria proposta contrattuale relativa al rinnovo del Patto Parasociale, ma gli Azionisti di Sofima non abbiano accettato la stessa, su richiesta dello Sponsor Finanziario, i diritti di voto relativi alle azioni Sofima nella titolarità dello Sponsor Finanziario saranno automaticamente aumentati in misura tale da far sì che lo Sponsor Finanziario diventi titolare del 50% + 1 (cinquanta per cento più uno) dei diritti di voto di Sofima.

Tipo di Patto Parasociale

Le pattuizioni contenute nel Patto Parasociale rilevano, con esclusivo riferimento alle azioni di Sofima e IMA, ai sensi dell'art. 122, commi 1 e 5, lett. a), b), c), d) e d-bis) del TUF.

Sito internet ove sono pubblicate le informazioni relative alle pattuizioni parasociali contenute nel Patto Parasociale

Le informazioni essenziali relative alle pattuizioni parasociali contenute nel Patto Parasociale sono pubblicate, ai sensi dell'art. 130 del Regolamento Emittenti, sul sito internet di IMA sezione Investitori all'indirizzo https://ima.it/it/investitori/.

Deposito del Patto Parasociale presso l'ufficio del Registro delle Imprese

Il Patto Parasociale è stato depositato presso il Registro delle Imprese di Bologna in data 2 agosto 2020 e successivamente in data 13 novembre 2020.

Bologna, 14 novembre 2020

L. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI O SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI

Il Documento di Offerta e i documenti indicati nei paragrafi seguenti sono a disposizione del pubblico per la consultazione presso:

(i) la sede legale dell'Offerente in Via Luigi Carlo Farini 11, 40124, Bologna;

(ii) la sede legale dell'Emittente in Via Emilia 428-442, 40064, Ozzano dell'Emilia (BO);

(iii) la sede legale dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni;

(iv) le sedi legali degli Intermediari Incaricati;

(v) il sito internet del Global Information Agent www.morrowsodali-transactions.com;

(vi) il sito internet dell'Emittente www.ima.it.

L.1. DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERENTE

(i) Lo statuto e l'atto costitutivo dell'Offerente.

L.2. DOCUMENTI RELATIVI ALL'EMITTENTE

(i) Bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018;

(ii) Bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019;

(iii) Relazione finanziaria relativa al periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2020.

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenute nel Documento di Offerta appartiene all'Offerente, May, Sofima Holding, Sofima PIK, Sofima, lo Sponsor Finanziario, Alva, Amca, Ipercubo, Lefa, Mefa, 4emme, PM Investments, Cofiva, Fariniundici, Veicolo Management e FamCo.

L'Offerente, Sofima Holding S.p.A., Sofima PIK, Sofima, May, lo Sponsor Finanziario, Alva, Amca, Ipercubo, Lefa, Mefa, 4emme, PM Investments, Cofiva, Fariniundici, Veicolo Management e FamCo dichiarano che, per quanto di propria conoscenza, i dati contenuti nel Documento di Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

IMA BidCo S.p.A.

(anche in nome e per conto di May S.p.A., May Holding S.à r.l., Alva S.p.A., Amca S.r.l., Ipercubo S.r.l., Lefa S.r.l., Mefa S.r.l., 4emme S.r.l., PM Investments S.r.l., Cofiva S.A., Fariniundici S.p.A., SEV Holding S.p.A., CO.FI.M.A. S.p.A., Sofima Holding S.p.A., Sofima PIK S.p.A. e Sofima S.p.A.)

Nome: SERGIO MARZO

Titolo: IMA BIDCO SpA - C.E.O.

[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA VOLUTAMENTE BIANCA]