



## COMUNICATO DELL'EMITTENTE

ai sensi dell'art. 103, comma 3 e comma 3-*bis*, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato e integrato (il "TUF") e dell'art. 39 del Regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, adottato da Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il "Regolamento Emittenti")

in relazione alla

### OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA

avente a oggetto massime n. 16.026.357 azioni ordinarie, massime n. 3.000.000 azioni a voto plurimo e massime n. 133.334 azioni speciali di

**CFT S.p.A.**

promossa da

**ATS Automation Holding Italy s.r.l.**

ai sensi degli artt. 102 e ss. nonché dell'articolo 106, comma 4, del TUF come richiamato dal paragrafo 9.1 dello statuto sociale di CFT S.p.A.

-- approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 4 febbraio 2021 --

## INDICE

<b>1. PREMESSA</b> .....	8
1.1 L'Offerta.....	8
1.2 Le finalità del Comunicato dell'Emittente.....	10
<b>2. DESCRIZIONE DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE CHE HA APPROVATO IL COMUNICATO DELL'EMITTENTE</b> .....	12
2.1 Approvazione del Comunicato dell'Emittente da parte del Consiglio di Amministrazione.....	12
2.2 Partecipanti alla riunione del Consiglio di Amministrazione.....	12
2.3 Specificazione di interessi propri o di terzi relativi all'Offerta.....	13
2.4 Documentazione esaminata.....	16
2.5 Esiti della riunione del Consiglio di Amministrazione.....	16
<b>3. DATI ED ELEMENTI UTILI PER L'APPREZZAMENTO DELL'OFFERTA</b> .....	18
<b>4. VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE IN MERITO ALL'OFFERTA</b> .....	19
4.1 Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente.....	19
4.2 Modalità di finanziamento dell'Offerta.....	20
4.3 Garanzia di Esatto Adempimento.....	20
4.4 Possibili scenari per gli Azionisti.....	21
4.5 Indicazioni dei Consiglieri indipendenti.....	22
4.6 Valutazioni del Consiglio di Amministrazione.....	22
<b>5. VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE IN MERITO ALLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO</b> .....	25
5.1 Caratteristiche del Corrispettivo indicate nel Documento di Offerta.....	25
5.2 <i>Fairness Opinion</i> dell'Advisor dell'Emittente: metodologie e criteri utilizzati e relative risultanze.....	26
5.3 Indicazioni dei Consiglieri indipendenti.....	29
5.4 Valutazioni del Consiglio di Amministrazione.....	29
<b>6. INDICAZIONI IN MERITO ALLA PARTECIPAZIONE DEI MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE ALLE TRATTATIVE PER LA DEFINIZIONE DELL'OPERAZIONE</b> .....	30
<b>7. AGGIORNAMENTO DELLE INFORMAZIONI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E COMUNICAZIONE DEI FATTI DI RILIEVO AI SENSI DELL'ARTICOLO 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI</b> .....	31
7.1 Informazioni sui fatti di rilievo successivi all'approvazione dell'ultimo bilancio o dell'ultima situazione contabile infrannuale periodica pubblicata.....	31
7.2 Andamento recente e prospettive dell'Emittente, ove non riportate nel Documento di Offerta.....	31
<b>8. CONCLUSIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE</b> .....	32

**DEFINIZIONI**

Di seguito sono riportate, in ordine alfabetico, le principali definizioni utilizzate nel presente Comunicato dell'Emittente. Ove il contesto lo richiama, i termini definiti al singolare si intendono anche al plurale, e viceversa.

<b>Advisor dell'Emittente</b>	KPMG Advisory S.p.A. nominato dal Consiglio di Amministrazione in data 9 dicembre 2020 quale soggetto incaricato di predisporre la <i>Fairness Opinion</i> .
<b>AIM</b>	Il sistema multilaterale di negoziazione denominato "AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale" organizzato e gestito da Borsa Italiana, sul quale sono negoziate le Azioni Ordinarie.
<b>ATS</b>	ATS Automation Tooling Systems Inc., società di diritto dell'Ontario, Canada, avente sede legale in 730 Fountain Street North Building 2, Cambridge, Ontario e capitale sociale pari a Euro 526.466.000 CAD suddiviso in 92.421.058 azioni comuni quotate alla Borsa di Toronto alla data del 27 settembre 2020.
<b>Azioni</b>	Le n. 19.159.691 Azioni di CFT, corrispondenti alla Data del Documento di Offerta al 100% del capitale sociale dell'Emittente e oggetto dell'Offerta, suddivise in n. 16.026.357 Azioni Ordinarie, n. 3.000.000 Azioni a Voto Plurimo e n. 133.334 Azioni Speciali.
<b>Azioni a Voto Plurimo</b>	Le n. 3.000.000 azioni a voto plurimo di CFT, aventi le caratteristiche descritte in Statuto.  A seguito dell'avveramento della Condizione Statuto e per effetto del successivo trasferimento delle Azioni a Voto Plurimo all'Offerente nell'ambito dell'Offerta, le Azioni a Voto Plurimo si convertiranno automaticamente alla Data di Pagamento in Azioni Ordinarie quotate ai sensi del paragrafo 6.4 dello Statuto, in ragione di una azione ordinaria per ciascuna Azione a Voto Plurimo.
<b>Azioni Ordinarie</b>	Le n. 16.026.357 azioni ordinarie di CFT, negoziate su AIM, ivi incluse le Azioni Proprie.
<b>Azioni Proprie</b>	Le n. 251.617 Azioni Ordinarie proprie che risultano possedute dall'Emittente alla Data del Documento d'Offerta, rappresentanti l'1,57% del capitale sociale ordinario dell'Emittente che saranno portate in adesione dell'Offerta in virtù della delibera del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del 19 gennaio 2021.
<b>Azioni Speciali</b>	Le n. 133.334 azioni speciali di CFT, prive del diritto di voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie di CFT e aventi le ulteriori caratteristiche descritte in Statuto.
<b>Azionisti</b>	I titolari di Azioni.
<b>Banche Finanziatrici dell'Emittente</b>	Crédit Agricole Cariparma S.p.A., HSBC Bank Plc, Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., UniCredit S.p.A., Mediocredito Italiano S.p.A., Banco BPM S.p.A. e Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.
<b>Borsa Italiana</b>	Borsa Italiana S.p.A. con sede legale in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
<b>Cash Confirmation</b>	la garanzia di esatto adempimento, di cui all'articolo 37- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti, consistente in una dichiarazione di garanzia rilasciata da The Bank of

<b>Letter</b>	<p>Nova Scotia in qualità di agente (l'“<b>Agente</b>”) di alcune banche finanziatrici (le “<b>Banche</b>”) in relazione al Contratto di Finanziamento ATS.</p> <p>La garanzia di esatto adempimento rimarrà pienamente valida ed efficace fino alla prima delle seguenti date: (i) la data in cui il Corrispettivo per tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta è stato interamente corrisposto; (ii) il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione qualora le Condizioni dell'Offerta non si siano avverate o non siano state rinunciate dall'Offerente; o (iii) il 31 marzo 2021.</p>
<b>Codice Civile</b>	<p>Il codice civile della Repubblica Italiana, approvato con Regio Decreto 16 marzo 1942, n. 262, come successivamente modificato e integrato.</p>
<b>Comunicato dell'Emittente</b>	<p>Il presente comunicato, redatto e approvato dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 103, comma 3 e comma 3-<i>bis</i> del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti.</p>
<b>Comunicato dell'Offerente</b>	<p>La comunicazione dell'Offerente prevista dall'articolo 102, comma 1, del TUF e dall'articolo 37 del Regolamento Emittenti, diffusa in data 7 dicembre 2020.</p>
<b>Comunicato sui Risultati dell'Offerta</b>	<p>Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta, che sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, prima della Data di Pagamento.</p>
<b>Condizioni dell'Offerta</b>	<p>Le condizioni di efficacia al cui verificarsi è condizionato il perfezionamento dell'Offerta.</p>
<b>Condizione Statuto</b>	<p>L'approvazione da parte dell'assemblea straordinaria dei soci di CFT, da tenersi dopo la pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta e prima della Data di Pagamento, di una modifica dello Statuto finalizzata a consentire il trasferimento all'Offerente, per effetto dell'adesione all'Offerta, delle Azioni a Voto Plurimo, rimuovendo, pertanto, i vincoli di intrasferibilità delle Azioni a Voto Plurimo di cui al paragrafo 6.4 dello Statuto e relative disposizione statutarie conseguenti.</p>
<b>Consiglio di Amministrazione</b>	<p>Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica alla data di approvazione del Comunicato dell'Emittente.</p>
<b>Consob</b>	<p>La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa con sede legale in Roma, via G. B. Martini, n. 3.</p>
<b>Contratto di Finanziamento ATS</b>	<p>Il contratto di finanziamento per un importo complessivo di 750.000.000 dollari canadesi sottoscritto in data 29 luglio 2020 tra, tra le altre, The Bank of Nova Scotia, in qualità di agente, alcune banche, ivi inclusa The Bank of Nova Scotia, in qualità di banche finanziatrici, alcune controllate di ATS, in qualità di garanti, e ATS, in qualità di società finanziata, con scadenza al 29 agosto 2022, al fine di finanziare l'attività ordinaria del Gruppo ATS, ivi incluso il capitale circolante e le spese in conto capitale, e di assistere il Gruppo ATS nel finanziamento di eventuali acquisizioni.</p>
<b>Corrispettivo</b>	<p>Il corrispettivo offerto dall'Offerente nell'ambito dell'Offerta, pari a Euro 4,600 per ciascuna Azione che sarà portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente.</p>

<b>Data del Comunicato 102</b>	7 dicembre 2020, ossia la data in cui il Comunicato dell'Offerente è stato diffuso al mercato.
<b>Data del Documento di Offerta</b>	La data di pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell'art. 38, comma 2, del Regolamento Emittenti.
<b>Data di Pagamento</b>	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo, contestualmente al trasferimento a favore dell'Offerente del diritto di proprietà sulle Azioni portate in adesione all'Offerta, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e quindi (salvo l'eventuale proroga del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile) il giorno 19 marzo 2021.
<b>Delisting</b>	La revoca delle Azioni Ordinarie dalla quotazione e dalle negoziazioni su AIM.
<b>Directorship Agreements</b>	Congiuntamente il Directorship Agreement Catelli e il Directorship Agreement Merusi.
<b>Directorship Agreement Catelli</b>	Il <i>directorship agreement</i> tra il dott. Roberto Catelli, ATS e l'Offerente che disciplina, in caso di buon esito dell'Offerta, il ruolo di Roberto Catelli quale presidente di CFT nonché taluni obblighi di non concorrenza alla scadenza del suddetto mandato.
<b>Directorship Agreement Merusi</b>	Il <i>directorship agreement</i> tra l'ing. Alessandro Merusi, ATS e l'Offerente che disciplina, in caso di buon esito dell'Offerta, il ruolo di Alessandro Merusi quale amministratore delegato di CFT nonché alcune modifiche da apportare al contratto di lavoro attualmente in essere tra l'ing. Merusi e l'Emittente.
<b>Documento di Offerta</b>	Il documento di offerta redatto ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF e delle applicabili disposizioni del Regolamento Emittenti, avente a oggetto l'Offerta.
<b>Emittente o CFT</b>	CFT S.p.A., una società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Parma, Via Paradigna, 94/A, iscritta al Registro delle Imprese di Parma al numero di iscrizione e codice fiscale 09935170960. Alla data odierna, il capitale sociale dell'Emittente ammonta a Euro 10.000.000, suddiviso in n. 16.026.357 Azioni Ordinarie, n. 3.000.000 Azioni a Voto Plurimo e n. 133.334 Azioni Speciali. Le Azioni Ordinarie sono negoziate su AIM.
<b>Esborso Massimo Complessivo</b>	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, pari a Euro 88.134.579 calcolato sulla base del Corrispettivo pari a Euro 4,600 per Azione e assumendo che tutte le Azioni siano portate in adesione all'Offerta.
<b>Fairness Opinion</b>	La <i>fairness opinion</i> sulla congruità del corrispettivo dell'Offerta, resa dall'Advisor dell'Emittente in data 12 gennaio 2021 e allegata al Comunicato dell'Emittente.
<b>Giorno di Borsa Aperta</b>	Ciascun giorno di apertura dell'AIM secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
<b>Gruppo ATS</b>	ATS e le società da quest'ultima direttamente e/o indirettamente controllate, ivi incluso l'Offerente.

<b>Gruppo CFT</b>	L'Emittente e le società dalla stessa, direttamente e/o indirettamente, controllate.
<b>Impegno ad Aderire</b>	L'accordo stipulato in data 7 dicembre 2020 tra l'Offerente, ATS e alcuni degli azionisti dell'Emittente, e segnatamente RPC s.r.l., A.E.A. s.r.l., Ma. Li s.r.l. e F&B Capital Investment s.r.l. nonché il dott. Roberto Catelli e l'ing. Alessandro Merusi, contenente, <i>inter alia</i> , l'impegno dei predetti azionisti dell'Emittente ad aderire all'Offerta, portando in adesione all'Offerta n. 9.173.711 Azioni, costituenti la totalità delle Azioni detenute dai predetti azionisti nel capitale sociale dell'Emittente alla Data del Comunicato 102 e rappresentativi, alla medesima data, del 38,5% del capitale sociale di CFT rappresentato da Azioni Ordinarie e del 60,6% dei diritti di voto (compresi i diritti di voto sospesi inerenti alle Azioni Proprie).
<b>Linee Guida AIM</b>	Le linee guida al Regolamento Emittenti AIM, incluse nel Regolamento Emittenti AIM medesimo, nella versione in vigore alla Data del Documento di Offerta.
<b>Offerente o ATS Italia</b>	ATS Automation Holdings Italy s.r.l., società di diritto italiano, avente sede legale in Via della Posta 7, Milano (MI), 20123, Italia, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano-Monza Brianza-Lodi e codice fiscale 11476770968, REA MI-2605410, capitale sociale pari a Euro 10.000, interamente versato e sottoscritto.
<b>Offerta</b>	L'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria avente a oggetto le Azioni, promossa dall'Offerente ai sensi e per gli effetti di cui agli articoli 102 e 106, comma 4, del TUF, dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti e del paragrafo 9.1 dello statuto sociale di CFT, così come descritta nel Documento di Offerta.
<b>Periodo di Adesione</b>	Il periodo, concordato con Consob, compreso tra le ore 8:30 (ora italiana) dell'8 febbraio 2021 e le ore 17:30 (ora italiana) del 12 marzo 2021, estremi inclusi, in cui sarà possibile aderire all'Offerta, salvo eventuali proroghe in conformità alla normativa applicabile.
<b>Persona che Agisce di Concerto</b>	ATS.
<b>Piano Stock Grant</b>	<p>Il piano di incentivazione azionaria a favore di amministratori e dipendenti di CFT deliberato dall'assemblea ordinaria dei soci di CFT (già Glenalta S.p.A.) in data 19 aprile 2018, che prevede l'attribuzione gratuita ai beneficiari dei diritti a ricevere da CFT, sempre a titolo gratuito, Azioni Ordinarie dell'Emittente, con efficacia dal 30 luglio 2018.</p> <p>In data 9 dicembre 2020, il Consiglio di Amministrazione di CFT ha deliberato in esecuzione della delibera dell'assemblea dei soci di Glenalta S.p.A. (oggi CFT) del 19 aprile 2018, di procedere alla consegna delle Azioni Ordinarie ai beneficiari del Piano Stock Grant con efficacia risolutivamente condizionata all'insuccesso dell'Offerta e, pertanto, al mancato cambio di controllo sull'Emittente.</p> <p>La delibera menzionata ha a oggetto l'assegnazione di n. 810.125 Azioni Ordinarie, rappresentanti il 5,05% del capitale sociale ordinario dell'Emittente.</p>
<b>Regolamento Emittenti</b>	Il regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, adottato da Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come

	successivamente modificato e integrato.
<b>Regolamento Emittenti AIM</b>	Il regolamento AIM pubblicato da Borsa Italiana, comprensivo anche delle relative Linee Guida AIM, nella versione in vigore alla Data del Documento di Offerta.
<b>Sito</b>	Il sito internet dell'Emittente <a href="http://www.cft-group.com">www.cft-group.com</a> .
<b>Statuto</b>	Lo statuto sociale dell'Emittente in vigore alla Data del Documento di Offerta.
<b>TUF</b>	Il Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato e integrato.

## 1. PREMESSA

### 1.1 L'Offerta

In data 7 dicembre 2020 l'Offerente ha reso noto a Consob e al mercato, tramite la pubblicazione del Comunicato dell'Offerente, la propria decisione di promuovere l'Offerta ai sensi e per gli effetti dell'articolo 102 del TUF e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti.

Il Comunicato dell'Offerente è stato trasmesso da CFT ai rappresentanti dei lavoratori ai sensi dell'articolo 102, comma 2, del TUF.

L'Offerta, rivolta indistintamente e a parità di condizioni a tutti gli Azionisti, ha a oggetto la totalità delle Azioni.

L'Offerente è ATS Automation Holdings Italy s.r.l., veicolo societario non quotato appositamente costituito in data 9 novembre 2020, a rogito del Notaio Angelo Busani, Notaio in Milano (repertorio n. 49060/22574).

L'intero capitale sociale dell'Offerente è indirettamente detenuto da ATS, che esercita il controllo sull'Offerente ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile e dell'art. 93 del TUF per il tramite della controllata Automation Tooling Systems Enterprises GmbH, società di diritto tedesco, avente sede legale in Birkenstr. 1 – 7, 71364 Winnenden, Germania.

ATS è una società costituita secondo le leggi dell'Ontario, Canada, con sede legale a Cambridge, Ontario, Canada, le cui azioni sono quotate alla Borsa di Toronto.

ATS è la società capogruppo del Gruppo ATS, fornitore *leader* di soluzioni di automazione, impegnato nella pianificazione, progettazione, programmazione ingegneristica, costruzione, messa in servizio e manutenzione di sistemi automatizzati di produzione, assemblaggio e collaudo, ivi inclusi prodotti di automazione.

Nel Comunicato dell'Offerente e nel Documento di Offerta si precisa che ATS sarà considerata la sola Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, lettera b), del TUF, in quanto controllante indiretto dell'Offerente. Nel Documento di Offerta è altresì segnalato che, salvo l'Impegno ad Aderire, non sussistono ulteriori accordi tra l'Offerente e/o le società del Gruppo ATS e gli azionisti di CFT né tra l'Offerente e/o le società appartenenti al Gruppo ATS e l'Emittente.

Come reso noto nel Comunicato dell'Offerente e riportato nel Documento di Offerta, in data 7 dicembre 2020 ATS, l'Offerente, RPC s.r.l. (il cui capitale sociale è interamente detenuto dal dott. Roberto Catelli), A.E.A. s.r.l. (il cui capitale sociale è interamente detenuto dalla dottoressa Adele Catelli), Ma. Li s.r.l. (il cui capitale sociale è interamente detenuto dalla dottoressa Livia Catelli) e F&B Capital Investment s.r.l. (il cui capitale sociale è interamente detenuto dall'ing. Alessandro Merusi) nonché il dott. Roberto Catelli e l'ing. Alessandro Merusi hanno stipulato l'Impegno ad Aderire, ovvero sia l'accordo contenente, *inter alia*, l'impegno dei predetti azionisti ad aderire all'Offerta, portando in adesione all'Offerta n. 9.173.711 Azioni, costituenti la totalità delle Azioni detenute dai predetti azionisti nel capitale sociale dell'Emittente alla Data del Comunicato 102 e rappresentativi, alla medesima data, del 38,5% del capitale sociale di CFT rappresentato da Azioni Ordinarie e del 60,6% dei diritti di voto (compresi i diritti di voto sospesi inerenti alle Azioni Proprie). Ai sensi del citato Impegno ad Aderire l'ing. Alessandro Merusi si è inoltre impegnato a portare in adesione all'Offerta anche le n. 233.100 Azioni Ordinarie assegnate allo stesso ai sensi del Piano Stock Grant. Per ulteriori informazioni in merito all'Impegno ad Aderire si rinvia alla Premessa 5 del Documento di Offerta.

Il numero delle Azioni oggetto delle Offerta potrebbe variare in diminuzione, in conseguenza di acquisti al di fuori dell'Offerta che l'Offerente potrà eventualmente effettuare durante il Periodo di Adesione nei limiti consentiti dalla legge applicabile.

In data 28 dicembre 2020, l'Offerente ha presentato a Consob il Documento di Offerta ai sensi degli artt. 102 del TUF e 37 del Regolamento Emittenti. In data 4 febbraio 2021, Consob ha approvato il Documento di Offerta ai sensi dell'articolo 102, comma 4, del TUF.

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, il perfezionamento dell'Offerta è condizionato al verificarsi di ciascuna delle seguenti Condizioni dell'Offerta:

- (a) che le adesioni all'Offerta – tenuto conto degli acquisti eventualmente effettuati sul mercato, direttamente o indirettamente, dall'Offerente ai sensi della normativa vigente – abbiano a oggetto un numero complessivo di Azioni Ordinarie tale da consentire all'Offerente di detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da Azioni Ordinarie;
- (b) l'approvazione da parte dell'assemblea straordinaria dei soci di CFT, da tenersi dopo la pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta e prima della Data di Pagamento, di una modifica dello Statuto finalizzata a consentire il trasferimento all'Offerente, per effetto dell'adesione all'Offerta, delle Azioni a Voto Plurimo, rimuovendo, pertanto, i vincoli di intrasferibilità delle Azioni a Voto Plurimo di cui al paragrafo 6.4 dello Statuto e relative disposizione statutarie conseguenti;
- (c) l'approvazione da parte della Presidenza del Consiglio dei Ministri e/o di altra autorità competente, entro il secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, dell'operazione di acquisizione del controllo di CFT da parte dell'Offerente senza esercizio di veti e/o rilievi e/o apposizione di condizioni in merito alla stessa, ai sensi e per gli effetti delle previsioni di cui al D.L. n. 21/2012, come successivamente modificato e integrato, ivi incluse le ulteriori precisazioni introdotte dal DPCM n. 179 del 18 dicembre 2020.

L'Offerente si è riservato la facoltà di rinunciare a, o modificare, in tutto o in parte, nei limiti di quanto consentito dalla normativa applicabile, una o più delle Condizioni dell'Offerta – diverse dalla modifica dello Statuto di cui alla precedente lettera (b) – in qualsiasi momento e a sua sola discrezione, in conformità alle previsioni dell'articolo 43 del Regolamento Emittenti, dandone comunicazione ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti.

Si segnala che l'eventuale rinuncia, anche parziale, alla condizione di cui alla lettera (a) che precede potrà essere decisa dall'Offerente soltanto qualora all'esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale proroga) – per effetto delle adesioni all'Offerta, e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile – lo stesso venga a detenere una partecipazione complessiva nel capitale sociale con diritto di voto dell'Emittente almeno pari al 66,667% (computandosi ai fini della suddetta percentuale sia le Azioni Ordinarie sia le azioni ordinarie dell'Emittente rivenienti dalla conversione delle Azioni a Voto Plurimo). Al riguardo l'Offerente, come indicato nel Documento di Offerta, si riserva la facoltà di effettuare una operazione di sollecitazione di deleghe di voto (nelle forme di cui agli articoli 136 e seguenti del TUF e articoli 135 e seguenti del Regolamento Emittenti) in relazione alla suddetta assemblea.

Si precisa che in data 19 gennaio 2021 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, preso atto del fatto che ai sensi del Comunicato 102 l'Offerta era condizionata all'ottenimento della rinuncia da parte dell'Emittente e di CFO SIM S.p.A. agli impegni di *lock-up* assunti in data 18 luglio 2018 dagli azionisti RPC s.r.l., A.E.A. s.r.l., Ma. Li s.r.l. e F&B Capital Investment s.r.l., su richiesta di tali azionisti, ha deliberato di approvare la rinuncia a tali impegni, con efficacia condizionata all'esito positivo dell'Offerta. Inoltre, in data 21 gennaio 2021 CFO SIM S.p.A. ha sottoscritto una lettera di rinuncia agli impegni di *lock-up* sopra descritti, con efficacia subordinata all'esito positivo dell'Offerta.

Con riferimento alla condizione di cui alla lettera (c) che precede, nel Documento di Offerta si precisa che l'Offerente, anche sulla base delle indicazioni ricevute dai propri *advisor* legali, ritiene che l'obbligo di notifica

non dovrebbe ricorrere nel caso di specie, in quanto l'Emittente non opera all'interno di nessuno dei settori strategici individuati dalla vigente normativa *golden power*.

Al riguardo, nel Documento di Offerta si rileva che alle medesime conclusioni è già pervenuta l'Autorità *Foreign Investment* spagnola cui è stata notificata l'Offerta e che – secondo quanto risulta da documentazione pubblica – la Presidenza del Consiglio italiana, nel recente passato, pronunciandosi sull'acquisto da parte di soggetti esteri di una società italiana operante in settori analoghi a quelli in cui opera CFT, ha escluso l'applicabilità della legge italiana in materia.

Qualora la Presidenza del Consiglio e/o qualsiasi altra autorità competente, nel caso di specie, dovesse ritenere applicabile la normativa in materia e apporre condizioni e/o rilievi in relazione all'acquisizione del controllo dell'Emittente da parte dell'Offerente, quest'ultimo si riserva la facoltà di rinunciare alla relativa condizione qualora, a titolo esemplificativo, non siano imposte limitazioni significative inerenti, tra l'altro, la gestione delle attività dell'Emittente e/o delle società appartenenti al relativo gruppo e/o la relativa *governance*, e/o la possibilità di effettuare operazioni straordinarie (ivi incluse, a titolo meramente esemplificativo, operazioni di cessione, trasferimenti di azienda o di rami di azienda, conferimenti in natura, aumenti di capitale, fusioni e/o scissioni), nonché modifiche statutarie e/o la possibilità di modificare gli attuali livelli occupazionali dell'Emittente e /o delle società appartenenti al relativo gruppo, fermi restando i programmi futuri dell'Offerente in relazione all'Emittente descritti nella Sezione G, Paragrafo G.2.2, del Documento di Offerta.

Per ulteriori informazioni in merito alle Condizioni dell'Offerta si rinvia al Sezione A - Paragrafo A.1 del Documento di Offerta.

L'Offerta era inoltre soggetta all'approvazione da parte dell'autorità garante della concorrenza tedesca (*Bundeskartellamt*) dell'operazione di acquisizione del controllo di CFT da parte dell'Offerente. A tal riguardo, nel Documento di Offerta si precisa che in data 14 dicembre 2020, l'Offerente ha provveduto a presentare, ai sensi e per gli effetti della normativa nazionale in materia di controllo delle concentrazioni, l'istanza di autorizzazione all'autorità garante della concorrenza tedesca (*Bundeskartellamt*), che ha approvato l'operazione di acquisizione del controllo dell'Emittente da parte dell'Offerente in data 4 gennaio 2021.

Infine, l'Offerta era soggetto all'approvazione da parte dell'Autorità *Foreign Investment* spagnola dell'operazione di acquisizione del controllo dell'Emittente da parte dell'Offerente. A tal riguardo, nel Documento di Offerta si precisa che in data 16 dicembre 2020 l'Offerente ha notificato all'Autorità *Foreign Investment* spagnola ai sensi e per gli effetti dell'articolo 7-*bis* della legge spagnola n. 19/2003 (*i.e. Ley 19/2003, de 4 de julio, sobre régimen jurídico de los movimientos de capitales y de las transacciones económicas con el exterior*) la decisione di promuovere l'Offerta e, in data 25 gennaio 2021, l'Autorità *Foreign Investment* spagnola ha comunicato al soggetto notificante che l'Offerta non è soggetta ad autorizzazione ai sensi dell'articolo 7-*bis* della legge spagnola n. 19/2003.

L'Offerta rappresenta il mezzo attraverso il quale l'Offerente intende realizzare il proprio piano finalizzato all'acquisizione dell'intero capitale sociale dell'Emittente e al Delisting. Per ulteriori informazioni in merito ai programmi futuri dell'Offerente relativamente all'Emittente si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2.2 del Documento di Offerta.

L'Offerente pagherà agli Azionisti che abbiano aderito all'Offerta il Corrispettivo (pari a Euro 4,600 per ogni Azione portata in adesione).

L'Esborso Massimo Azioni, calcolato sulla base del Corrispettivo pari a Euro 4,600 per Azione e assumendo che tutte le Azioni siano portate in adesione all'Offerta, sarà pari a Euro 88.134.579,00.

## 1.2 Le finalità del Comunicato dell'Emittente

Il Comunicato dell'Emittente è stato redatto ai sensi del combinato disposto degli artt. 103, comma 3 e comma 3-*bis*, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti e illustra i principali aspetti e i dati utili per

l'apprezzamento dell'Offerta e la valutazione del Consiglio di Amministrazione sull'Offerta medesima e sulla congruità del Corrispettivo.

Si precisa che l'Offerta non ricade nella fattispecie di cui all'articolo 39-*bis* del Regolamento Emittenti e, pertanto, non si rende necessaria la predisposizione del parere motivato degli amministratori indipendenti di CFT, ai sensi per gli effetti del citato articolo.

In conformità a quanto previsto dall'articolo 103, comma 3-*bis* del TUF, il Comunicato dell'Emittente contiene una valutazione degli effetti che l'eventuale successo dell'Offerta avrà sugli interessi dell'impresa nonché sull'occupazione e la localizzazione dei siti produttivi (successivo Paragrafo 4.1(2)).

Il Comunicato dell'Emittente, contestualmente alla sua diffusione, verrà trasmesso ai rappresentanti dei lavoratori di CFT ovvero direttamente ai suoi lavoratori.

Ai fini della redazione e approvazione del Comunicato dell'Emittente, con deliberazione in data 9 dicembre 2020 il Consiglio di Amministrazione ha nominato KPMG Advisory S.p.A. quale Advisor dell'Emittente.

Per una compiuta e integrale conoscenza dei presupposti, dei termini e delle condizioni dell'Offerta occorre fare esclusivo riferimento al Documento di Offerta. Il Comunicato dell'Emittente, pertanto, non intende in alcun modo sostituire il Documento di Offerta e non costituisce in alcun modo, né può essere inteso come, una raccomandazione ad aderire o a non aderire all'Offerta né sostituisce il giudizio di ciascun Azionista e in relazione all'Offerta.

## **2. DESCRIZIONE DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE CHE HA APPROVATO IL COMUNICATO DELL'EMITTENTE**

### **2.1 Approvazione del Comunicato dell'Emittente da parte del Consiglio di Amministrazione**

Nel corso della riunione tenutasi in data 19 gennaio 2021 alle ore 10, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha esaminato i termini e le condizioni dell'Offerta e, nel rispetto della normativa applicabile in tema di interessi degli amministratori, all'unanimità dei presenti ha espresso la propria valutazione favorevole sulla medesima e sulla congruità del corrispettivo offerto, approvando il Comunicato dell'Emittente predisposto sulla base dell'ultima versione del Documento di Offerta depositato dall'Offerente presso Consob a tale data.

A seguito di quanto comunicato dall'Offerente in data 27 gennaio 2021 in relazione all'intervenuta notifica alla Presidenza del Consiglio dei Ministri italiana, ai sensi della normativa applicabile in materia di "golden power", dell'operazione di acquisizione di CFT attraverso l'Offerta (con conseguente previsione di una ulteriore condizione di efficacia dell'Offerta), si è ritenuto opportuno, anche sulla base delle interlocuzioni intercorse con Consob, convocare una nuova riunione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente affinché lo stesso organo potesse: (i) esprimere nuovamente le proprie valutazioni in merito all'Offerta e alla congruità del corrispettivo della medesima; e (ii) approvare una versione aggiornata del Comunicato dell'Emittente per tenere conto delle modifiche apportate dall'Offerente al Documento di Offerta in data successiva alla riunione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente tenutasi in data 19 gennaio 2021.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente si è, pertanto, riunito nuovamente in data 4 febbraio 2021 alle ore 15.00.

### **2.2 Partecipanti alla riunione del Consiglio di Amministrazione**

Alla riunione del Consiglio di Amministrazione tenutasi in data 4 febbraio 2021 alle ore 15.00, nel corso della quale è stata esaminata l'Offerta e approvato il Comunicato dell'Emittente, hanno partecipato i consiglieri:

Roberto Catelli	Presidente
Alessandro Merusi	Amministratore Delegato
Livia Catelli	Consigliere
Adele Catelli	Consigliere
Niccolò Querci	Consigliere
Gino Lugli	Consigliere
Stefano Malagoli	Consigliere
Daniele Raynaud	Consigliere Indipendente
Stefano Rossi	Consigliere Indipendente

Per il Collegio Sindacale hanno partecipato i sindaci:

Guido Riccardi	Presidente
Angelo Anedda	Sindaco Effettivo

Assente giustificato il Sindaco Effettivo Andrea Foschi.

Alla riunione ha altresì partecipato, previo consenso unanime dei presenti:

Alessandro de Botton

In rappresentanza di Molinari e Associati, consulente legale dell'Emittente

In conformità alle previsioni statutarie e a quelle di cui all'art. 106, comma 2, Decreto Legge 17 marzo 2020 n. 18, la riunione del Consiglio di Amministrazione si è svolta mediante collegamento in teleconferenza, tramite strumenti idonei a soddisfare i requisiti richiesti dallo Statuto.

### 2.3 Specificazione di interessi propri o di terzi relativi all'Offerta

Prima dell'esame e trattazione del punto all'ordine del giorno relativo all'esame dell'Offerta e all'approvazione del Comunicato dell'Emittente, gli amministratori di seguito indicati hanno reso noto ai sensi dell'art. 2391 del Codice Civile e dell'art. 39, comma 1, lettera b) del Regolamento Emittenti, di essere portatori di un interesse proprio o di terzi rispetto all'Offerta, precisandone natura, origine e portata.

In particolare:

- (a) il Presidente ha dichiarato di essere titolare di un interesse proprio e per conto di terzi rispetto all'Offerta in quanto: (i) titolare, indirettamente tramite la società RPC s.r.l., di n. 1.792.578 azioni ordinarie e n. 900.000 azioni a voto plurimo della Società; (ii) parte - sia direttamente, sia tramite la società RPC s.r.l. - dell'Impegno ad Aderire; (iii) parte del Directorship Agreement Catelli; (iv) titolare, tramite la società RPC s.r.l., di una partecipazione pari al 30% del capitale sociale di ARLA Immobiliare s.r.l. (già Newco Immobiliare 4 s.r.l.) e amministratore unico di tale società che, in caso di buon esito dell'Offerta, sarà parte, quale locatore, di un contratto di locazione, il cui testo - che non prevede incrementi degli attuali canoni di locazione - è già stato concordato, che l'Offerente e ATS faranno sì venga sottoscritto con CFT, quale conduttore, e che avrà a oggetto parte del complesso immobiliare presso cui è sita la sede legale della Società; (v) titolare, tramite la società RPC s.r.l., di una partecipazione pari al 30% del capitale sociale di Newco Immobiliare 1 s.r.l. che, in caso di buon esito dell'Offerta, sarà parte, quale locatore, di un contratto di locazione, il cui testo - che prevede un incremento degli attuali canoni di locazione collegato ai lavori di ristrutturazione attualmente in corso di realizzazione da parte della locatrice - è già stato concordato, che l'Offerente e ATS faranno sì venga sottoscritto con CFT Robotics s.r.l., quale conduttore, e che avrà a oggetto il complesso produttivo sito in Torrile, frazione San Polo, via G. Di Vittorio n. 2; (vi) titolare, tramite la società RPC s.r.l., di una partecipazione pari al 30% del capitale sociale di ARLA Immobiliare s.r.l. (già Alfa Immobiliare s.r.l.) e amministratore unico di tale società che, in caso di buon esito dell'Offerta, sarà parte, quale locatore, di un contratto di locazione, il cui testo - che non prevede incrementi degli attuali canoni di locazione - è già stato concordato, che l'Offerente e ATS faranno sì venga sottoscritto con CFT, quale conduttore, e che avrà a oggetto parte del complesso immobiliare presso cui ha sede la Società; (vii) titolare, tramite la società RPC s.r.l., di una partecipazione pari al 30% del capitale sociale di Newco Immobiliare 2 S.p.A. e presidente del consiglio di amministrazione di tale società che, in caso di buon esito dell'Offerta, sarà parte, quale locatore, di un contratto di locazione, il cui testo è già stato concordato, che l'Offerente e ATS faranno sì venga sottoscritto con CFT, quale conduttore, e che avrà a oggetto parte del complesso immobiliare presso cui è sita la sede sociale della Società nel Comune di Parma, sezione 3, foglio 25, particella 460, sub 2 e sub 3; (viii) titolare, tramite la società RPC s.r.l., di una partecipazione pari al 30% del capitale sociale di ARLA Immobiliare s.r.l. (già RAL Immobiliare s.r.l.) e amministratore unico di tale società che, in caso di buon esito dell'Offerta, sarà parte, quale locatore, di un contratto di locazione, il cui testo - che non prevede incrementi degli attuali canoni di locazione - è già stato concordato, che l'Offerente e ATS faranno sì venga sottoscritto con CFT Robotics s.r.l., quale conduttore, e che avrà a oggetto il complesso immobiliare sito in Torrile, Frazione San Polo, Via Brodolini n.1;
- (b) l'Amministratore Delegato ha dichiarato di essere titolare di un interesse proprio e per conto di terzi rispetto all'Offerta in quanto: (i) titolare, indirettamente tramite la società F&B Capital Investments

s.r.l., di n. 607.967 azioni ordinarie e n. 300.000 azioni a voto plurimo della Società; (ii) parte - sia direttamente, sia tramite la società F&B Capital Investments s.r.l. (di cui è anche amministratore unico) - dell'Impegno ad Aderire; (iii) nel caso in cui l'Offerta avesse esito positivo e vi fosse un cambio di controllo della Società si verificherebbe un "Evento di Accelerazione" e, quindi, una circostanza idonea a dare corso all'assegnazione definitiva delle azioni (anch'esse oggetto dell'Impegno di Adesione) secondo quanto previsto ai sensi del Piano Stock Grant (iv) parte del Directorship Agreement Merusi; (v) titolare, tramite la società F&B Capital Investments s.r.l., di una partecipazione pari al 10% del capitale sociale di ARLA Immobiliare s.r.l. (già Newco Immobiliare 4 s.r.l.) che, in caso di buon esito dell'Offerta, sarà parte, quale locatore, di un contratto di locazione, il cui testo - che non prevede incrementi degli attuali canoni di locazione - è già stato concordato, che l'Offerente e ATS faranno sì venga sottoscritto con CFT, quale conduttore, e che avrà a oggetto parte del complesso immobiliare presso cui è sita la sede legale della Società; (vi) titolare, tramite la società F&B Capital Investments s.r.l., di una partecipazione pari al 10% del capitale sociale di Newco Immobiliare 1 s.r.l. e amministratore unico di tale società che, in caso di buon esito dell'Offerta, sarà parte, quale locatore, di un contratto di locazione, il cui testo - che prevede un incremento degli attuali canoni di locazione collegato ai lavori di ristrutturazione attualmente in corso di realizzazione da parte della locatrice - è già stato concordato, che l'Offerente e ATS faranno sì venga sottoscritto con CFT Robotics s.r.l., quale conduttore, e che avrà a oggetto il complesso produttivo sito in Torrile, frazione San Polo, via G. Di Vittorio n. 2; (vii) titolare, tramite la società F&B Capital Investments s.r.l., di una partecipazione pari al 10% del capitale sociale di ARLA Immobiliare s.r.l. (già Alfa Immobiliare s.r.l.) che, in caso di buon esito dell'Offerta, sarà parte, quale locatore, di un contratto di locazione, il cui testo - che non prevede incrementi degli attuali canoni di locazione - è già stato concordato, che l'Offerente e ATS faranno sì venga sottoscritto con CFT, quale conduttore, e che avrà a oggetto parte del complesso immobiliare presso cui ha sede la Società; (viii) titolare, tramite la società F&B Capital Investments s.r.l., di una partecipazione pari al 10% del capitale sociale di Newco Immobiliare 2 S.p.A. e presidente del consiglio di amministrazione di tale società che, in caso di buon esito dell'Offerta, sarà parte, quale locatore, di un contratto di locazione, il cui testo - che non prevede incrementi degli attuali canoni di locazione - è già stato concordato, che l'Offerente e ATS faranno sì venga sottoscritto con CFT, quale conduttore, e che avrà a oggetto parte del complesso immobiliare presso cui è sita la sede sociale della Società nel Comune di Parma, sezione 3, foglio 25, particella 460, sub 2 e sub 3; (ix) titolare, tramite la società F&B Capital Investments s.r.l., di una partecipazione pari al 10% del capitale sociale di ARLA Immobiliare s.r.l. (già RAL Immobiliare s.r.l.) che, in caso di buon esito dell'Offerta, sarà parte, quale locatore, di un contratto di locazione, il cui testo - che non prevede incrementi degli attuali canoni di locazione - è già stato concordato, che l'Offerente e ATS faranno sì venga sottoscritto con CFT Robotics s.r.l., quale conduttore, e che avrà a oggetto il complesso immobiliare sito in Torrile, Frazione San Polo, Via Brodolini n.1;

- (c) il consigliere Livia Catelli ha dichiarato ai presenti di essere titolare di un interesse proprio e per conto di terzi rispetto all'Offerta in quanto: (i) titolare, indirettamente tramite la società Ma.Li. s.r.l., di n. 1.774.508 azioni ordinarie e n. 900.000 azioni a voto plurimo della Società; (ii) parte, tramite la società Ma.Li. s.r.l. (di cui è anche amministratore unico), dell'Impegno ad Aderire; (iii) titolare, tramite la società Ma.Li. s.r.l., di una partecipazione pari al 30% del capitale sociale di ARLA Immobiliare s.r.l. (già Newco Immobiliare 4 s.r.l.) che, in caso di buon esito dell'Offerta, sarà parte, quale locatore, di un contratto di locazione, il cui testo - che non prevede incrementi degli attuali canoni di locazione - è già stato concordato, che l'Offerente e ATS faranno sì venga sottoscritto con CFT, quale conduttore, e che avrà a oggetto parte del complesso immobiliare presso cui è sita la sede legale della Società; (iv) titolare, tramite la società Ma.Li. s.r.l., di una partecipazione pari al 30% del capitale sociale di Newco Immobiliare 1 s.r.l. che, in caso di buon esito dell'Offerta, sarà parte, quale locatore, di un contratto di locazione, il cui testo - che prevede un incremento degli attuali canoni di locazione collegato ai lavori di ristrutturazione attualmente in corso di realizzazione da parte della locatrice - è già stato concordato, che l'Offerente e ATS faranno sì venga sottoscritto con CFT Robotics s.r.l.,

- quale conduttore, e che avrà a oggetto il complesso produttivo sito in Torrile, frazione San Polo, via G. Di Vittorio n. 2; (v) titolare, tramite la società Ma.Li. s.r.l., di una partecipazione pari al 30% del capitale sociale di ARLA Immobiliare s.r.l. (già Alfa Immobiliare s.r.l.) e membro del consiglio di amministrazione di tale società che, in caso di buon esito dell'Offerta, sarà parte, quale locatore, di un contratto di locazione, il cui testo – che non prevede incrementi degli attuali canoni di locazione - è già stato concordato, che l'Offerente e ATS faranno sì venga sottoscritto con CFT, quale conduttore, e che avrà a oggetto parte del complesso immobiliare presso cui ha sede la Società; (vi) titolare, tramite la società Ma.Li. s.r.l., di una partecipazione pari al 30% del capitale sociale di Newco Immobiliare 2 S.p.A. e membro del consiglio di amministrazione di tale società che, in caso di buon esito dell'Offerta, sarà parte, quale locatore, di un contratto di locazione, il cui testo – che non prevede incrementi degli attuali canoni di locazione - è già stato concordato, che l'Offerente e ATS faranno sì venga sottoscritto con CFT, quale conduttore, e che avrà a oggetto parte del complesso immobiliare presso cui è sita la sede sociale della Società nel Comune di Parma, sezione 3, foglio 25, particella 460, sub 2 e sub 3; (vii) titolare, tramite la società Ma.Li. s.r.l., di una partecipazione pari al 30% del capitale sociale di ARLA Immobiliare s.r.l. (già RAL Immobiliare s.r.l.) che, in caso di buon esito dell'Offerta, sarà parte, quale locatore, di un contratto di locazione, il cui testo – che non prevede incrementi degli attuali canoni di locazione - è già stato concordato, che l'Offerente e ATS faranno sì venga sottoscritto con CFT Robotics s.r.l., quale conduttore, e che avrà a oggetto il complesso immobiliare sito in Torrile, Frazione San Polo, Via Brodolini n.1;
- (d) il consigliere Adele Catelli ha dichiarato ai presenti di essere titolare di un interesse proprio e per conto di terzi rispetto all'Offerta in quanto: (i) titolare, indirettamente tramite la società A.E.A. s.r.l., di n. 1.765.558 azioni ordinarie e n. 900.000 azioni a voto plurimo della Società; (ii) parte, tramite la società A.E.A. s.r.l. (di cui è anche amministratore unico), dell'Impegno ad Aderire; (iii) titolare, tramite la società A.E.A. s.r.l., di una partecipazione pari al 30% del capitale sociale di ARLA Immobiliare s.r.l. (già Newco Immobiliare 4 s.r.l.) che, in caso di buon esito dell'Offerta, sarà parte, quale locatore, di un contratto di locazione, il cui testo – che non prevede incrementi degli attuali canoni di locazione - è già stato concordato, che l'Offerente e ATS faranno sì venga sottoscritto con CFT, quale conduttore, e che avrà a oggetto parte del complesso immobiliare presso cui è sita la sede legale della Società; (iv) titolare, tramite la società A.E.A. s.r.l., di una partecipazione pari al 30% del capitale sociale di Newco Immobiliare 1 s.r.l. che, in caso di buon esito dell'Offerta, sarà parte, quale locatore, di un contratto di locazione, il cui testo – che prevede un incremento degli attuali canoni di locazione collegato ai lavori di ristrutturazione attualmente in corso di realizzazione da parte della locatrice - è già stato concordato, che l'Offerente e ATS faranno sì venga sottoscritto con CFT Robotics s.r.l., quale conduttore, e che avrà a oggetto il complesso produttivo sito in Torrile, frazione San Polo, via G. Di Vittorio n. 2; (v) titolare, tramite la società A.E.A. s.r.l., di una partecipazione pari al 30% del capitale sociale di ARLA Immobiliare s.r.l. (già Alfa Immobiliare s.r.l.) che, in caso di buon esito dell'Offerta, sarà parte, quale locatore, di un contratto di locazione, il cui testo – che non prevede incrementi degli attuali canoni di locazione - è già stato concordato, che l'Offerente e ATS faranno sì venga sottoscritto con CFT, quale conduttore, e che avrà a oggetto parte del complesso immobiliare presso cui ha sede la Società; (vi) titolare, tramite la società A.E.A. s.r.l., di una partecipazione pari al 30% del capitale sociale di Newco Immobiliare 2 S.p.A. che, in caso di buon esito dell'Offerta, sarà parte, quale locatore, di un contratto di locazione, il cui testo – che non prevede incrementi degli attuali canoni di locazione - è già stato concordato, che l'Offerente e ATS faranno sì venga sottoscritto con CFT, quale conduttore, e che avrà a oggetto parte del complesso immobiliare presso cui è sita la sede sociale della Società nel Comune di Parma, sezione 3, foglio 25, particella 460, sub 2 e sub 3; (vii) titolare, tramite la società A.E.A. s.r.l., di una partecipazione pari al 30% del capitale sociale di ARLA Immobiliare s.r.l. (già RAL Immobiliare s.r.l.) che, in caso di buon esito dell'Offerta, sarà parte, quale locatore, di un contratto di locazione, il cui testo – che non prevede incrementi degli attuali canoni di locazione - è già stato concordato, che l'Offerente e ATS faranno sì venga sottoscritto con

CFT Robotics s.r.l., quale conduttore, e che avrà a oggetto il complesso immobiliare sito in Torrile, Frazione San Polo, Via Brodolini n.1;

- (e) il consigliere Gino Lugli ha dichiarato ai presenti di essere titolare di un interesse proprio rispetto all'Offerta in quanto titolare di n. 14.000 azioni speciali di CFT;
- (f) il consigliere Stefano Malagoli ha dichiarato ai presenti di essere titolare di un interesse proprio rispetto all'Offerta in quanto titolare di n. 14.000 azioni speciali di CFT.

#### 2.4 Documentazione esaminata

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

- (1) il Comunicato dell'Offerente;
- (2) i comunicati diffusi dall'Offerente in data 28 dicembre 2020, 11 gennaio 2021, 25 gennaio 2021, 27 gennaio 2021 e 1 febbraio 2021;
- (3) il Documento di Offerta, nella versione depositata in Consob in data 28 dicembre 2020, nonché, da ultimo, nella versione trasmessa all'Emittente in data 3 febbraio 2021;
- (4) la *Fairness Opinion*;
- (5) la situazione patrimoniale di CFT al 31 ottobre 2020 come approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 19 gennaio 2021, nonché il bilancio consolidato del Gruppo CFT alla data del 31 dicembre 2019 e la relazione finanziaria semestrale del Gruppo CFT alla data del 30 giugno 2020.

Ai fini della propria valutazione dell'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione non si è avvalso di documenti di valutazione diversi e/o ulteriori rispetto a quelli sopra elencati.

#### 2.5 Esiti della riunione del Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione, nel corso della riunione tenutasi in data 4 febbraio 2021, tenuto conto:

- delle dichiarazioni di interesse rese da alcuni Consiglieri ai sensi dell'art. 2391 del Codice Civile e dell'art. 39, comma 1, lettera b) del Regolamento Emittenti;
- del Comunicato dell'Offerente, del Documento di Offerta e dei comunicati dell'Offerente in data 28 dicembre 2020, 11 gennaio 2021, 25 gennaio 2021, 27 gennaio 2021 e 1 febbraio 2021;
- delle risultanze contenute nella *Fairness Opinion* rilasciata dall'Advisor dell'Emittente sulla congruità del Corrispettivo; e
- della valutazione positiva in ordine alla convenienza dell'operazione e alla rispondenza della stessa all'interesse sociale nell'attuale scenario di mercato e nel più generale contesto economico,

ha esaminato l'Offerta e approvato all'unanimità il presente Comunicato dell'Emittente contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta nonché la propria valutazione sulla medesima e sulla congruità del Corrispettivo, conferendo altresì ampio mandato al Presidente, con facoltà di subdelega, di procedere

alla pubblicazione del Comunicato dell'Emittente stesso e a tutti gli adempimenti previsti dalla normativa vigente e, se del caso, per apportare allo stesso le modifiche e integrazioni ritenute opportune e/o che venissero richieste da Consob o da altra autorità competente e/o necessarie per tener conto del Documento di Offerta finale approvato (nel rispetto, comunque, di quanto deliberato), ovvero per effettuare gli aggiornamenti che, ai sensi dell'art. 39, comma 4, del Regolamento Emittenti, si rendessero necessari e/o opportuni.

### **3. DATI ED ELEMENTI UTILI PER L'APPREZZAMENTO DELL'OFFERTA**

Per una completa e analitica disamina dei termini e delle condizioni dell'Offerta si rinvia al Documento di Offerta e alla ulteriore documentazione pubblicata e resa disponibile sul Sito (Sezione Investor Relations / OPA ATS).

In particolare, per una più dettagliata informativa sui termini e le condizioni dell'Offerta, si rinvia alle sezioni e ai paragrafi del Documento di Offerta di seguito indicati:

- Sezione A – “Avvertenze”;
- Sezione B – Paragrafo B.1: “Informazioni relative all’Offerente”;
- Sezione C - Paragrafo C.1.: “Categorie degli strumenti finanziari dell’Offerta e relative quantità”;
- Sezione D: “Strumenti finanziari dell’Emittente posseduti dall’Offerente, anche a mezzo di società fiduciaria o per interposta persona”;
- Sezione E: “Corrispettivo unitario per gli strumenti finanziari e sua giustificazione”;
- Sezione F: “Modalità e termini di adesione all’Offerta, date e modalità di pagamento del corrispettivo e di restituzione delle Azioni”;
- Sezione G: “Modalità di finanziamento, garanzie di esatto adempimento e programmi futuri dell’Offerente”;
- Sezione H: “Eventuali accordi e operazioni tra l’Offerente, la Persona che Agisce di Concerto con esso e l’Emittente o gli azionisti rilevanti o i componenti degli organi di amministrazione e controllo”.

Si segnala che il Comunicato dell'Emittente viene diffuso congiuntamente al Documento di Offerta quale suo allegato.

#### **4. VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE IN MERITO ALL'OFFERTA**

##### **4.1 Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente**

###### **(1) Motivazioni dell'Offerta**

Secondo quanto rappresentato dall'Offerente nel Documento di Offerta (*cf.* Sezione G, Paragrafo G.2.1 del Documento di Offerta) l'Offerta rappresenta il mezzo attraverso il quale l'Offerente intende realizzare il proprio piano finalizzato all'acquisizione dell'intero capitale sociale dell'Emittente e al Delisting.

Qualora il Delisting non venisse conseguito a esito dell'Offerta ai sensi di quanto previsto dall'art. 41 delle Linee Guida AIM (ivi inclusa l'eventuale proroga), l'Offerente si riserva la facoltà di conseguire l'obiettivo del Delisting per il tramite di ulteriori mezzi, ivi inclusa, (a) la richiesta, previa delibera assembleare, ai sensi dell'articolo 41 del Regolamento Emittenti AIM, il quale richiede l'approvazione di non meno del 90% dei voti degli azionisti riuniti in assemblea e/o (b) la fusione per incorporazione dell'Emittente in ATS Italia, società non quotata, nel rispetto del quorum deliberativo di cui all'art. 41 delle Linee Guida AIM, pari al 90% dei voti degli azionisti riuniti in assemblea.

Si precisa le disposizioni di cui all'art. 108 (*obbligo di acquisto*) del TUF e all'art. 111 (*diritto di acquisto*) del TUF non troveranno applicazione all'Offerta, non essendo le Azioni quotate su un "mercato regolamentato" come definito dall'art. 1, comma 1, lettera *w-ter*), del TUF e non essendo le medesime disposizioni richiamate nello Statuto.

###### **(2) Programmi futuri**

Secondo quanto rappresentato dall'Offerente nel Documento di Offerta (*cf.* Sezione G, Paragrafo G.2.2 del Documento di Offerta) l'Offerta è finalizzata ad assicurare la stabilità della partecipazione necessaria per consentire all'Emittente di beneficiare di future opportunità di sviluppo e di crescita, nonché una guida strategica finalizzata alla valorizzazione del *business* nel medio-lungo periodo.

L'obiettivo di ATS, tramite il proprio *know-how* e presenza globale, è promuovere la crescita di CFT quale parte fondamentale del gruppo ATS.

ATS fornirà a CFT una guida strategica focalizzata sulla crescita del valore del *business* nel medio-lungo termine, nonché l'opportunità di beneficiare delle sinergie derivanti dall'ingresso di CFT nel gruppo ATS. ATS sfrutterà la propria impronta globale ben consolidata per supportare l'Emittente a espandere la propria attività in nuovi mercati. Grazie alla presenza globale di ATS e al suo ruolo leader nel settore dell'automazione, CFT potrà beneficiare di future opportunità di sviluppo e crescita all'interno del Gruppo ATS.

Le attività e tecnologie esistenti dell'Emittente e il *know-how* dei dipendenti di CFT sono il fulcro del valore offerto da CFT. Pertanto, a esito dell'Offerta, CFT continuerà a operare attraverso le sue consolidate strutture operative che l'Offerente intende mantenere in Italia. Inoltre, l'Offerente intende mantenere le sedi principali dell'Emittente a Parma.

In tale prospettiva, è previsto l'impegno di ATS a negoziare con alcuni azionisti dell'Emittente, e segnatamente RPC s.r.l., A.E.A. s.r.l., Ma. Li s.r.l. e F&B Capital Investment s.r.l., che agiranno per conto dei relativi locatori, e a far sì che l'Emittente dia esecuzione, entro dieci giorni lavorativi dalla Data di Pagamento, alle modifiche o alla novazione dei contratti di locazione individuati di comune accordo tra le parti dell'Impegno ad Aderire, prevedendo (i) un termine di efficacia di sei anni dalla Data di Pagamento, soggetto a rinnovo automatico per un ulteriore periodo di sei anni, salvo disdetta da parte dell'Emittente, e (ii) qualsiasi altra modifica dei termini e delle condizioni accessorie, come eventualmente concordato tra le parti.

Inoltre, sempre in tale prospettiva, l'Impegno ad Aderire prevede l'impegno di ATS, dell'Offerente nonché dell'ing. Alessandro Merusi e del dott. Roberto Catelli a negoziare e sottoscrivere i Directorship Agreements, con effetto dalla Data di Pagamento, disciplinanti rispettivamente (i) la nomina dell'ing. Alessandro Merusi quale Amministratore Delegato dell'Emittente nonché alcune modifiche da apportare al suo contratto di lavoro attualmente in forza con l'Emittente, e (ii) la nomina del dott. Roberto Catelli quale Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente nonché taluni obblighi di non concorrenza alla scadenza del suddetto mandato.

L'Offerente ritiene che gli obiettivi sopra descritti possano essere più efficacemente raggiunti a seguito del Delisting delle Azioni Ordinarie grazie alla conseguente maggiore flessibilità operativa e organizzativa di CFT.

Inoltre, promuovendo l'Offerta, l'Offerente intende offrire agli azionisti dell'Emittente la possibilità di cedere le proprie partecipazioni nell'Emittente a condizioni più favorevoli rispetto a quelle derivanti dall'andamento medio delle negoziazioni delle Azioni Ordinarie negli ultimi mesi e anni.

### (3) Investimenti futuri e fonti di finanziamento

Secondo quanto rappresentato dall'Offerente nel Documento di Offerta (*cf.* Sezione G, Paragrafo G.2.3 del Documento di Offerta) alla Data del Documento di Offerta, il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente non ha preso alcuna decisione in merito a investimenti significativi e/o aggiuntivi rispetto a quelli generalmente richiesti per il normale svolgimento dell'attività nel settore industriale in cui opera l'Emittente stesso.

In data 16 novembre 2018 l'Emittente ha sottoscritto con le Banche Finanziatrici dell'Emittente un contratto di finanziamento per un importo complessivo pari ad Euro 100.000.000 (il "**Contratto di Finanziamento**"). Il Contratto di Finanziamento contiene una clausola di rimborso anticipato automatica al verificarsi, tra l'altro, di un cambio di controllo dell'Emittente. In particolare, ai sensi del Contratto di Finanziamento, l'Emittente è tenuto a rimborsare anticipatamente l'importo di cui al Contratto di Finanziamento erogato (corrispondente alla data del presente Comunicato dell'Emittente a Euro 100.000.000) entro dieci giorni lavorativi dal verificarsi del cambio di controllo, salvo che non sia rilasciato un apposito *wavier* da parte delle Banche Finanziatrici dell'Emittente.

A tal riguardo, si precisa che l'Offerente, in caso di esito positivo dell'Offerta, ha dichiarato la sua intenzione di mettere a disposizione dell'Emittente, ove necessario, le risorse finanziarie per far fronte all'obbligo di rimborso anticipato sopra descritto.

## 4.2 **Modalità di finanziamento dell'Offerta**

Secondo quanto dichiarato nel Documento di Offerta (*cf.* Sezione G, Paragrafo G.1.1 del Documento di Offerta), l'Offerente farà fronte alla copertura finanziaria dell'Esborso Massimo Complessivo (Euro 88.134.579) e dei costi dell'Offerta mediante apporti di capitale che saranno messi a disposizione da parte del Gruppo ATS. In particolare, le risorse necessarie a coprire l'Esborso Massimo Complessivo e i costi dell'Offerta potranno essere finanziate dall'Offerente mediante aumenti di capitale, versamenti in conto capitale, finanziamenti soci e/o qualsiasi altro mezzo che ATS metterà a disposizione dell'Offerente.

Pertanto, l'Offerente non ricorrerà all'indebitamento bancario per la promozione dell'Offerta.

Ai sensi dell'articolo 37-*bis* del Regolamento Emittenti, ATS Italia ha dichiarato di essere in grado di adempiere pienamente all'impegno di pagamento dell'Esborso Massimo Complessivo.

## 4.3 **Garanzia di Esatto Adempimento**

Secondo quanto dichiarato nel Documento di Offerta (*cf.* Sezione G, Paragrafo G.1.2 del Documento di Offerta) la garanzia di esatto adempimento, di cui all'articolo 37-*bis* del Regolamento Emittenti, consiste in

una dichiarazione di garanzia rilasciata da The Bank of Nova Scotia in qualità di agente (l'“**Agente**”) di alcune banche finanziatrici, ivi inclusa The Bank of Nova Scotia (le “**Banche**”) in relazione al Contratto di Finanziamento ATS. Ai sensi della garanzia di esatto adempimento, nei termini ivi previsti le Banche si sono irrevocabilmente impegnate a rendere disponibile un importo in contanti non superiore all'Esborso Massimo Complessivo al fine del pagamento del Corrispettivo, in caso di inadempimento dell'Offerente all'obbligo di pagare l'intero prezzo di tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta, in ogni caso sino a concorrenza di un importo pari all'Esborso Massimo Complessivo.

A garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta, ai sensi dell'articolo 37-*bis* del Regolamento Emittenti, ATS ha ottenuto, da parte dell'Agente, per conto delle Banche, conferma della messa a disposizione in favore dell'Offerente di un importo in contanti a garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione dell'Offerente di pagare l'intero prezzo di tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta, sino a un ammontare complessivo comunque non superiore all'Esborso Massimo Complessivo. A seguito delle conversazioni intercorse tra The Bank of Nova Scotia e l'Offerente, The Bank of Nova Scotia, in qualità di Agente delle Banche, ha rilasciato la Cash Confirmation Letter, ai sensi della quale è stato confermato l'impegno irrevocabile delle Banche in caso di inadempimento da parte dell'Offerente dell'obbligo di pagare l'intero prezzo di acquisto di tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta a mettere a disposizione di UniCredit Bank AG, Succursale di Milano, in qualità di Intermediario Incarico del Coordinamento della Raccolta di Adesioni, su richiesta scritta di quest'ultimo, nell'interesse degli azionisti dell'Emittente che hanno portato le Azioni in adesione all'Offerta, senza la possibilità di sollevare alcuna eccezione (ivi incluse, a titolo esemplificativo e non esaustivo, la preventiva escussione dell'Offerente o qualsiasi eccezione in relazione all'esistenza, alla validità o all'efficacia del Contratto di Finanziamento ATS) una somma in contanti non superiore all'Esborso Massimo Complessivo determinato sulla base di un Corrispettivo pagabile dall'Offerente per l'acquisto delle Azioni non superiore a Euro 4,600 per Azione, in ogni caso sino a concorrenza di un importo pari all'Esborso Massimo Complessivo.

#### 4.4 Possibili scenari per gli Azionisti

Come più volte menzionato nel Documento di Offerta, l'obiettivo dell'Offerta è l'acquisizione dell'intero capitale sociale dell'Emittente e la realizzazione del Delisting.

Il Documento di Offerta descrive, a beneficio degli Azionisti e per favorire le loro valutazioni, i diversi scenari in caso di adesione o di mancata adesione all'Offerta, fermo restando il diritto degli Azionisti, durante tutto il Periodo di Adesione, di trasferire le Azioni detenute dai medesimi sul mercato e, comunque, al di fuori dell'Offerta.

##### (A) Adesione all'Offerta

Qualora si verificano le Condizioni dell'Offerta oppure l'Offerente rinunci a esse (a eccezione della Condizione Statuto, la quale non può essere rinunciata), nel caso di adesione all'Offerta, gli Azionisti riceveranno il Corrispettivo, pari a Euro 4,600 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta.

Il Documento di Offerta precisa (*cf.* Sezione A, Paragrafo A.12) che, salvo in caso di offerte concorrenti ai sensi delle relative disposizioni del TUF e del Regolamento Emittenti (fermo restando quanto previsto dall'Impegno ad Aderire e dettagliato nella Premessa 5 del Documento di Offerta), le Azioni portate in adesione all'Offerta rimarranno vincolate a servizio della stessa sino alla Data di Pagamento e, pertanto, gli aderenti – fermi i diritti patrimoniali e amministrativi loro spettanti – non potranno, tra l'altro, esercitare il diritto di recesso in relazione alle medesime (ove applicabile).

##### (B) Mancata adesione all'Offerta

In caso di mancata adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale proroga – e nell'ipotesi in cui le Condizioni dell'Offerta dovessero avverarsi o fossero rinunciate da parte dell'Offerente (salva la Condizione Statuto che è irrinunciabile) – potranno verificarsi i seguenti scenari alternativi:

- (i) raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione superiore al 90% del capitale dell'Emittente rappresentato da Azioni Ordinarie: ai sensi dell'art. 41 delle Linee Guida AIM, l'adesione all'Offerta da parte di Azionisti che, complessivamente considerati, consentano all'Offerente di detenere – a esito dell'Offerta stessa (ivi inclusa l'eventuale proroga), computando qualsivoglia partecipazione detenuta dall'Offerente nell'Emittente (ivi incluse le azioni ordinarie rivenienti dalla conversione delle Azioni a Voto Plurimo) – un numero di azioni ordinarie che rappresenti una percentuale del capitale sociale dell'Emittente superiore al 90% del capitale sociale determinerà automaticamente, a esito dell'Offerta, i presupposti per il Delisting, senza necessità di alcun passaggio assembleare e/o altra particolare formalità;
- (ii) raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione pari o inferiore al 90% del capitale dell'Emittente rappresentato da Azioni Ordinarie: nel caso in cui a conclusione dell'Offerta, per effetto delle adesioni e degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale proroga), l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva pari o inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da Azioni Ordinarie, l'Offerente si riserva la facoltà di conseguire l'obiettivo del Delisting per il tramite di ulteriori mezzi, ivi inclusa: (a) la richiesta al Consiglio di Amministrazione che venga convocata un'assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al Delisting, ai sensi dell'art. 41, del Regolamento Emittenti AIM, il quale richiede l'approvazione di non meno del 90% dei voti degli azionisti riuniti in assemblea; (b) un'operazione di fusione dell'Emittente nell'Offerente, società non quotata, nel rispetto del quorum deliberativo di cui all'art. 41 delle Linee Guida AIM, pari al 90% dei voti degli azionisti riuniti in assemblea, con conseguente Delisting delle Azioni ai sensi delle disposizioni normative regolamentari vigenti.

#### 4.5 Indicazioni dei Consiglieri indipendenti

I Consiglieri indipendenti – Daniele Raynaud e Stefano Rossi – all'esito dell'analisi della documentazione e delle valutazioni sin qui condotte, condividono alcune specifiche considerazioni (fatte proprie anche dai Consiglieri Stefano Malagoli e Gino Lugli) in merito alla convenienza dell'operazione prevista dall'Offerta, con la duplice e convergente finalità di garantire il miglior interesse sociale attualmente riscontrabile e di tutela degli interessi degli azionisti, in particolare di minoranza. I Consiglieri citati ritengono si debba porre attenzione a due aspetti di fondamentale rilievo:

- (a) alla luce dell'attuale congiuntura e contesto economico, il profilo finanziario del Gruppo CFT rende inopportuno, in una prospettiva *stand-alone*, il perseguimento di un ulteriore percorso di crescita per linee esterne, rendendosi in tale ipotesi necessarie significative risorse finanziarie;
- (b) l'attuale *governance* merita una rivisitazione volta al miglioramento di una dialettica interna più pluralistica.

I Consiglieri indipendenti Daniele Raynaud e Stefano Rossi (le cui considerazioni sono condivise dai Consiglieri Stefano Malagoli e Gino Lugli) ritengono che i programmi futuri dell'Offerente, con particolare riferimento all'orientamento strategico e al prevedibile sostegno finanziario, rappresentino due elementi fondanti dell'Offerta alla luce delle due considerazioni sopra esposte. Si ritiene, quindi, di assoluto rilievo che il Gruppo CFT, stante l'attuale situazione finanziaria e di contesto, qualora l'offerta di ATS Italia venga accolta, possa proseguire il proprio percorso in mani solide da un punto di vista sia finanziario, sia industriale. Di tutto ciò il fatto che l'Offerente abbia mostrato un positivo orientamento – se non un impegno – a mantenere l'operatività in Italia, rappresenta una necessaria premessa.

#### 4.6 Valutazioni del Consiglio di Amministrazione

- (1) Valutazioni di carattere generale

Il Consiglio di Amministrazione, preso atto di quanto riportato nel Documento di Offerta, ritiene che l'impulso strategico e finanziario che l'Offerente intende offrire all'Emittente, in caso di buon esito dell'Offerta, rappresenterà un importante supporto per CFT ai fini del proprio percorso di crescita.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione, ritiene che dall'eventuale integrazione con il Gruppo ATS possano svilupparsi significative sinergie industriali e commerciali per CFT, che farebbe ingresso in un gruppo internazionale di primario *standing* e all'avanguardia dal punto di vista dello sviluppo tecnologico, con evidenti vantaggi in termini di sviluppo del *business* e posizionamento di mercato, in un momento peraltro caratterizzato da una congiuntura economica generale gravemente negativa e da un elevato grado di incertezza circa le prospettive future a causa dal perdurare della pandemia da COVID-19.

Il Consiglio di Amministrazione concorda inoltre con l'Offerente nel ritenere che l'acquisto del controllo totalitario da parte dell'Offerente e il conseguimento del Delisting potrebbe consentire all'Emittente di perseguire più efficacemente gli obiettivi di razionalizzazione e valorizzazione del patrimonio dell'Emittente. Infatti, lo status di società non quotata comporterebbe una maggiore flessibilità operativa e organizzativa e una maggiore rapidità e incisività nell'attuazione di eventuali decisioni gestionali, nonché una riduzione dei costi connessi allo status di società quotata.

Con riguardo, invece, a quanto rappresentato dall'Offerente circa la possibilità di procedere all'esito dell'Offerta alla fusione di CFT nell'Offerente, il Consiglio di Amministrazione precisa che, per quanto riguarda CFT, nessuna analisi né attività istruttoria né valutazione è stata al riguardo compiuta dai competenti organi sociali.

#### (2) Valutazioni sugli effetti del successo dell'Offerta sulla situazione finanziaria dell'Emittente

In relazione ai possibili effetti del successo dell'Offerta sulla situazione finanziaria dell'Emittente, il Consiglio di Amministrazione segnala quanto segue.

Con riferimento al Contratto di Finanziamento si segnala che:

- stante il perdurare della pandemia da COVID-19, sono in corso discussioni con il ceto bancario al fine di ottenere una temporanea sospensione (c.d. "*covenant-holiday*") della verifica dei parametri finanziari previsti nel Contratto di Finanziamento; e
- come indicato al Paragrafo 4.1(3) che precede, nel Documento di Offerta l'Offerente ha rappresentato l'intenzione di mettere a disposizione di CFT le risorse finanziarie necessarie per procedere al rimborso integrale anticipato del finanziamento di cui al Contratto di Finanziamento.

Il Consiglio di Amministrazione, preso atto di tale dichiarazione, precisa di non essere in grado di effettuare alcuna valutazione in merito all'impegno preso dall'Offerente.

#### (3) Valutazioni sugli effetti del successo dell'Offerta sui livelli occupazionali dell'Emittente e sulla localizzazione dei siti produttivi

In conformità a quanto riportato nel Documento di Offerta (*cf.* Sezione G, Paragrafo G.2.2.) le attività e tecnologie esistenti dell'Emittente e il know-how dei dipendenti di CFT sono il fulcro del valore offerto da CFT. Pertanto, a esito dell'Offerta, CFT continuerà ad operare attraverso le sue consolidate strutture operative che l'Offerente intende mantenere in Italia. Inoltre, l'Offerente ha dichiarato che intende mantenere le sedi principali dell'Emittente a Parma. In tale prospettiva, è prevista l'estensione della durata di alcuni contratti di locazione (attualmente in essere) relativi ai siti del Gruppo CFT al fine di assicurare stabilità alla propria presenza in Italia (sul punto si veda il Paragrafo 4.1(2) che precede).

Sulla base quindi di quanto rappresentato nel Documento di Offerta, l'Offerente, benché non escluda la possibilità di valutare in futuro a sua discrezione la realizzazione di operazioni straordinarie e/o di riorganizzazione societaria che ritenesse opportune e in linea con i suoi obiettivi e con gli obiettivi di crescita

e sviluppo di CFT, non ha, alla Data del Documento di Offerta, assunto, mediante i competenti organi sociali, decisioni formali in merito a nessuna di tali eventuali operazioni. Conseguentemente, il Consiglio di Amministrazione non è in condizione di poter apprezzare le possibili iniziative strategiche e industriali e, quindi, le eventuali ricadute sui livelli occupazionali di CFT e/o sulla localizzazione dei suoi siti produttivi.

Il presente Comunicato dell'Emittente è trasmesso ai lavoratori dell'Emittente ai sensi dell'articolo 103, comma 3-*bis*, del TUF.

## 5. VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE IN MERITO ALLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO

### 5.1 Caratteristiche del Corrispettivo indicate nel Documento di Offerta

Il Consiglio di Amministrazione prende atto che il Corrispettivo è fissato in Euro 4,600 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta.

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, il Corrispettivo sarà interamente versato in contanti alla Data di Pagamento.

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta (*cf.* Sezione E, Paragrafo E.1) il Corrispettivo è stato determinato a seguito della *due diligence* svolta da ATS sull'Emittente e delle aspettative di crescita potenziale nel medio-lungo termine. Nell'ambito dell'attività di *due diligence* svolta per la determinazione del Corrispettivo, ATS, con il supporto dei propri consulenti, ha analizzato diversi aspetti relativi a CFT, in particolare l'andamento storico finanziario della società, nonché gli aspetti legali e fiscali.

In aggiunta a quanto sopra indicato, nel Documento di Offerta si precisa che il Corrispettivo è stato determinato dall'Offerente, anche tenendo conto dei seguenti elementi:

- (a) il prezzo ufficiale per Azione Ordinaria nel Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data del Comunicato 102;
- (b) il prezzo medio ponderato giornaliero per Azione Ordinaria, sulla base del prezzo ufficiale, in determinati intervalli temporali ovvero: 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi antecedenti la Data del Comunicato 102.

Sulla base di quanto indicato nel Paragrafo E.1.1. del Documento di Offerta, il Corrispettivo comprende un premio del 86,4% rispetto al prezzo ufficiale unitario delle Azioni Ordinarie al 4 dicembre 2020 (i.e. l'ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della Data del Comunicato 102) che era pari a Euro 2,468, nonché un premio pari al 139,3% rispetto al prezzo unitario ufficiale delle Azioni Ordinarie al 27 novembre 2020, che era pari a Euro 1,922.

I dati della tabella che segue si riferiscono ai prezzi ufficiali medi ponderati per volume ("VWAP") delle Azioni Ordinarie in diversi periodi temporali fino al 4 dicembre 2020 incluso (ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della Data del Comunicato 102), così riportati nella Sezione E, Paragrafo E.1.2. del Documento di Offerta.

Periodo di Riferimento	Prezzo Medio Ponderato	Premio implicito dell'Offerta
VWAP 1° mese	Euro 2,046	124,8%
VWAP 3° mese	Euro 2,089	120,2%
VWAP 6° mese	Euro 2,275	102,2%
VWAP 12° mese	Euro 2,727	68,7%

Fonte: elaborazione su dati forniti da Borsa Italiana

Secondo quanto riportato nel Documento di Offerta, l'Offerente e la Persona che Agisce di Concerto non hanno effettuato acquisti di Azioni nei dodici mesi anteriori al Comunicato dell'Offerente.

Si rinvia alla Sezione E Paragrafo E.3 del Documento di Offerta per il confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori dell'Emittente e altre informazioni in merito.

## 5.2 *Fairness Opinion* dell'Advisor dell'Emittente: metodologie e criteri utilizzati e relative risultanze

Ai sensi dell'art. 39, comma 1, lettera d) del Regolamento Emittenti, il Consiglio di Amministrazione si è avvalso di KPMG Advisory S.p.A. quale *advisor* finanziario dell'Emittente.

L'Advisor dell'Emittente ha svolto la propria analisi in maniera autonoma e ha rilasciato il proprio parere in data 12 gennaio 2021. Copia della *Fairness Opinion* è allegata al presente Comunicato dell'Emittente.

Come indicato con maggior dettaglio nella *Fairness Opinion*, l'Advisor dell'Emittente ha analizzato, oltre alle informazioni pubbliche relative all'Offerta, informazioni economico-finanziarie relative a CFT e condotto analisi comparative.

Al fine di esprimere un parere in merito alla congruità finanziaria del Corrispettivo, l'Advisor dell'Emittente ha fatto ricorso a metodologie valutative e criteri comunemente utilizzati nella prassi nazionale e internazionale per operazioni similari.

In particolare, secondo quanto riportato nella *Fairness Opinion*, l'Advisor dell'Emittente ha utilizzato i metodi di valutazione di seguito indicati.

- (I) Metodo delle quotazioni di borsa: l'Advisor dell'Emittente ha fatto riferimento alle medie dei prezzi del titolo CFT su diversi orizzonti temporali fino a ventiquattro mesi precedenti la data di annuncio dell'Offerta.

La valutazione effettuata dall'Advisor dell'Emittente utilizzando tale metodo è riportata nella seguente tabella:

Metodo delle quotazioni di borsa (VWAP pesato)	
Periodo di riferimento	Prezzo
Spot (04/12/2020)	2,47
Media 1M	2,05
Media 3M	2,09
Media 6M	2,27
Media 12M	2,73
Media 24M	3,25

- (II) Metodo delle quotazioni con premio OPA: l'Advisor dell'Emittente ha aggiunto alla quotazione del titolo il premio medio offerto nell'ambito di offerte pubbliche di acquisto su altri titoli quotati in Italia nel periodo 2010-2020.

La valutazione effettuata dall'Advisor dell'Emittente utilizzando tale metodo è riportata nella seguente tabella:

Metodo delle quotazioni di borsa (con premio OPA)			
€	Prezzo	Premio OPA 12M	Prezzo con Premio OPA
Spot (04/12/2020)	2,47	20%	2,97
Media 1M	2,05	20%	2,46
Media 3M	2,09	20%	2,51
Media 6M	2,27	20%	2,74
Media 12M	2,73	20%	3,28
Media 24M	3,25	20%	3,91

Analisi Premi OPA	
Periodo di riferimento	Premio OPA
Media 1M	18%
Media 3M	19%
Media 6M	20%
Media 12M	20%

(III) Metodo dei flussi di cassa scontati: l'Advisor dell'Emittente ha applicato il metodo DCF sulla base dei dati previsionali disponibili, svolgendo anche alcune analisi di scenario semplificate.

La valutazione effettuata dall'Advisor dell'Emittente utilizzando tale metodo è riportata nelle seguenti tabelle (che prendono in considerazione i flussi di cassa risultanti, rispettivamente, dal piano aziendale e dagli indicatori di settore):

A. DCF piano aziendale

DCF						
€ mln	2H 2020	2021E	2022E	2023E	2024E	TV
FCFO	4,7	4,7	5,5	8,5	11,3	11,3
Periodo di attualizzazione	0,5	1,5	2,5	3,5	4,5	4,5
Fattore di attualizzazione	1,0	0,9	0,8	0,7	0,7	0,7
FCFO attualizzati @ 10,0%	4,5	4,1	4,4	6,1	7,4	7,4
Totale Periodo esplicito	26,5					
Terminal Value	90,9					
<b>Enterprise Value</b>	<b>117,4</b>					
Posizione finanziaria netta	56,8					
Fondi per il personale	4,3					
Surplus assets	(0,8)					
Minoranze	19,5					
<b>Equity Value</b>	<b>37,7</b>					
Numero azioni in circolazione	18.097,9					
<b>Equity Value per azione</b>	<b>2,08</b>					

Sensitivity Equity value per azione						
€		G rate				
		2,9%	2,4%	1,9%	1,4%	0,9%
WACC	9,0%	4,15	3,57	3,07	2,63	2,25
	9,5%	3,46	2,97	2,54	2,17	1,83
	10,0%	2,87	2,45	2,08	1,75	1,46
	10,5%	2,36	2,00	1,67	1,39	1,13
	11,0%	1,91	1,60	1,31	1,06	0,83

B. DCF indicatori di settore

DCF						
€ mln	2H 2020	2021E	2022E	2023E	2024E	TV
FCFO	4,7	4,9	6,3	10,4	15,2	17,3
Periodo di attualizzazione	0,5	1,5	2,5	3,5	4,5	4,5
Fattore di attualizzazione	1,0	0,9	0,8	0,7	0,7	0,7
<b>FCFO attualizzati @ 10,0%</b>	<b>4,5</b>	<b>4,3</b>	<b>4,9</b>	<b>7,5</b>	<b>9,9</b>	<b>11,3</b>
Totale Periodo esplicito	31,1					
Terminal Value	139,4					
<b>Enterprise Value</b>	<b>170,5</b>					
Posizione finanziaria netta	56,8					
Fondi per il personale	4,3					
Surplus assets	(0,8)					
Minoranze	19,5					
<b>Equity Value</b>	<b>90,7</b>					
Numero azioni in circolazione	18.097,9					
<b>Equity Value per azione</b>	<b>6,01</b>					

Sensitivity Equity value per azione						
€		G rate				
		2,9%	2,4%	1,9%	1,4%	0,9%
WACC	9,0%	8,12	7,26	6,51	5,87	5,30
	9,5%	7,08	6,35	5,71	<b>5,16</b>	4,66
	10,0%	6,19	5,56	<b>5,01</b>	4,53	4,10
	10,5%	5,41	<b>4,87</b>	4,39	3,97	3,59
	11,0%	4,73	4,26	3,85	3,47	3,14

- (IV) Metodo dei moltiplicatori: l'Advisor dell'Emittente ha applicato ai dati di CFT i coefficienti espressi dai prezzi di borsa e dai dati finanziari di alcune società quotate nel medesimo settore.
- La valutazione effettuata dall'Advisor dell'Emittente utilizzando tale metodo è riportata nella seguente tabella:

Analisi di società comparabili									
Dati in € mln		Paese	Market cap	PFN	EV	EV/EBITDA-Capex			Beta unlevered
#	Società					2021	2022	2023	
1	GEA GROUP AG	GE	5.426	(230)	5.197	12,7x	11,2x	10,2x	0,9
2	KRONES AG	GE	1.774	183	1.957	12,7x	9,1x	9,1x	0,9
3	JOHN BEAN TECHNOLOGIES CORP	US	2.606	466	3.072	15,0x	13,0x	10,1x	1,2
4	MAREL HF	IC	3.405	101	3.506	18,4x	15,8x	n.a.	0,7
5	RHEON AUTOMATIC MACHINERY	JN	263	(29)	235	n.a.	n.a.	n.a.	1,2
<b>Media</b>						<b>14,7x</b>	<b>12,3x</b>	<b>9,8x</b>	<b>1,0</b>

Metodo dei multipli di borsa		
€ mln	2022E	2023E
EV/EBITDA-Capex	12,3x	9,8x
EBITDA - Capex	10,5	11,8
<b>Enterprise Value</b>	<b>128,9</b>	<b>116,7</b>
Posizione finanziaria netta	56,8	56,8
Fondi per il personale	4,3	4,3
Surplus assets	(0,8)	(0,8)
Minoranze	19,5	19,5
<b>Equity Value</b>	<b>49,1</b>	<b>36,0</b>
Numero azioni in circolazione	18.097,9	18.097,9
<b>Equity Value per azione (€)</b>	<b>2,71</b>	<b>1,99</b>

Sulla base di quanto precede, l'Advisor dell'Emittente ha così riepilogato i risultati raggiunti:

Riepilogo dei risultati		
Metodo di valutazione	Prezzo per azione (€)	
	Min	Max
Quotazioni di borsa	2,27	3,25
Quotazioni di borsa (con premio OPA)	2,74	3,91
DCF Piano Aziendale	2,00	2,17
DCF Indicatori di Settore	4,87	5,16
Multipli di borsa - EV/(EBITDA-Capex)	1,99	2,71
<b>Range di Valutazione</b>	<b>2,77</b>	<b>3,44</b>
Patrimonio netto Contabile per azione	2,72	
Offerta pubblica di acquisto @ 07.12.2020	4,60	

Ciò premesso e nel rinviare alla *Fairness Opinion* per tutti gli elementi di ulteriore dettaglio, l'Advisor dell'Emittente ha ritenuto che, alla data della *Fairness Opinion* e sulla base delle analisi e degli elementi ivi specificati, il Corrispettivo che sarà pagato per cassa agli Azionisti secondo i termini del Documento di Offerta, sia congruo (*fair*) dal punto di vista finanziario.

### 5.3 Indicazioni dei Consiglieri indipendenti

I Consiglieri indipendenti Daniele Raynaud e Stefano Rossi (cui si uniscono i Consiglieri Stefano Malagoli e Gino Lugli), prima delle conclusioni del Consiglio di Amministrazione, desiderano precisare che sarebbe stato auspicabile che l'Offerente avesse considerato l'opportunità di destinare agli azionisti detentori di azioni ordinarie un valore equivalente a quello che sarebbe potuto essere loro attribuito qualora le azioni proprie fossero state, almeno in parte, loro riconosciute.

### 5.4 Valutazioni del Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione ha preso atto di quanto indicato nel Documento di Offerta e ha considerato la *Fairness Opinion*.

All'esito di tali analisi e considerazioni, il Consiglio di Amministrazione ritiene che le impostazioni metodologiche contenute nella *Fairness Opinion* siano coerenti con la prassi di mercato e idonee a consentire lo svolgimento dell'attività valutativa.

In considerazione di quanto precede e facendo altresì riferimento ai programmi futuri dell'Offerente, per quanto rappresentati nel Documento di Offerta, il Consiglio di Amministrazione ritiene che la guida strategica focalizzata che ATS fornirà a CFT e il prevedibile sostegno finanziario dell'Offerente rappresentino un elemento fondamentale per lo sviluppo del *business* dell'Emittente.

Tenuto conto degli elementi sopra indicati, il Consiglio di Amministrazione, all'unanimità, ritiene di poter condividere le valutazioni svolte dall'Advisor dell'Emittente e reputa congruo da un punto di vista finanziario il Corrispettivo offerto dall'Offerente.

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

Con delibera in data 3 novembre 2020, il Consiglio di Amministrazione, preso atto di un possibile interessamento di ATS alla realizzazione di un investimento nel capitale sociale di CFT, e considerato che da tale investimento avrebbero potuto trarre benefici sia la Società sia gli Azionisti, ha autorizzato ATS a svolgere una *due diligence* relativa al Gruppo CFT, previa sottoscrizione di un apposito accordo di riservatezza.

Per completezza di informazione, si segnala che:

- (i) l'ing. Alessandro Merusi ha fornito la propria assistenza e disponibilità ad ATS e all'Offerente in relazione al menzionato processo di *due diligence*, oltre ad aver partecipato alle trattative intercorse con ATS e l'Offerente ai fini della individuazione dei termini e condizioni del Directorship Agreement Merusi e, anche quale rappresentante di taluni azionisti di CFT, ai fini della stipulazione dell'Impegno ad Aderire;
- (ii) il dott. Roberto Catelli ha fornito la propria assistenza e disponibilità ad ATS e all'Offerente in relazione al menzionato processo di *due diligence*, oltre ad aver partecipato alle trattative intercorse con ATS e l'Offerente ai fini della individuazione dei termini e condizioni del Directorship Agreement Catelli e, anche quale rappresentante di taluni azionisti di CFT, ai fini della stipulazione dell'Impegno ad Aderire.

Per ulteriori informazioni in merito agli interessi propri o di terzi relativi all'Offerta si rinvia al precedente Paragrafo 2.2.

## **7. AGGIORNAMENTO DELLE INFORMAZIONI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E COMUNICAZIONE DEI FATTI DI RILIEVO AI SENSI DELL'ARTICOLO 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI**

### **7.1 Informazioni sui fatti di rilievo successivi all'approvazione dell'ultimo bilancio o dell'ultima situazione contabile infrannuale periodica pubblicata**

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato in data 29 settembre 2020 la relazione finanziaria semestrale consolidata abbreviata al 30 giugno 2020. Tali dati finanziari hanno formato oggetto di apposito comunicato stampa diffuso dall'Emittente in data 29 settembre 2020 e sono altresì a disposizione del pubblico sul Sito.

Come risultante da predetto comunicato stampa, i risultati consolidati del Gruppo CFT al 30 giugno 2020 possono così essere riassunti:

- Ricavi pari a Euro 101,7 milioni (-15,8%) rispetto a Euro 120,8 milioni al 30 giugno 2019;
- EBITDA Adjusted (al netto di Euro 1,1 milioni di costi non ricorrenti principalmente riguardanti consulenze legate alle operazioni M&A a costi non monetari relativi al Piano Stock Grant e a costi straordinari di prototipazione su progetti R&D e di gestione emergenza sanitaria COVID-19) pari a Euro 6,0 milioni (-22,7%) rispetto a Euro 7,8 milioni al 30 giugno 2019, margine sui ricavi pari a circa il 6%;
- Risultato Netto di pertinenza negativo per Euro 2,3 milioni, rispetto all'utile di Euro 1,3 milioni al 30 giugno 2019. Il risultato di pertinenza delle *minorities* è negativo per Euro 0,3 milioni, in riduzione rispetto al dato al 30 giugno 2019 (utile pari a Euro 0,4 milioni);
- Posizione Finanziaria Netta negativa per Euro 56,8 milioni (incluso l'effetto IFRS16 negativo per circa Euro 17 milioni), rispetto a Euro 43,3 milioni al 31 dicembre 2019. Il *cash flow* operativo del primo semestre 2020 è di circa Euro 2 milioni.

### **7.2 Andamento recente e prospettive dell'Emittente, ove non riportate nel Documento di Offerta**

Con riferimento all'andamento recente dell'Emittente e alle stime di *business* di CFT per il 2021, alla luce del secondo *lock-down* avvenuto nel secondo semestre del 2020 e del perdurare degli effetti della pandemia da COVID-19 - i cui impatti sono tangibili anche nei settori in cui opera il Gruppo CFT, sia per ragioni derivanti dall'incertezza generale, sia per ragioni riferibili agli investimenti nel *packaging* legati al canale distributivo Horeca, nonché a quelli legati al comparto IV gamma che hanno subito e stanno ancora subendo pesanti ripercussioni legate alla situazione contingente - a oggi il grado di incertezza in merito alle dinamiche di ripresa dei diversi settori è tale da rendere difficile esprimere previsioni sulle prospettive economiche dell'Emittente per il 2021.

## 8. CONCLUSIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il Consiglio di Amministrazione, richiamando nella loro interezza le considerazioni espresse nel presente Comunicato dell'Emittente, ritiene che:

- l'Offerta rappresenti per gli Azionisti un'opportunità di liquidazione immediata e potenzialmente totale del proprio investimento;
- come riportato nel Documento di Offerta, anche alla luce delle motivazioni dell'Offerta e dei programmi futuri dell'Offerente, l'obiettivo finale dell'Offerente è quello di conseguire il Delisting di CFT. Pertanto, gli Azionisti che decidano di mantenere l'investimento non aderendo all'Offerta debbono essere consapevoli che gli stessi, in caso di successo dell'Offerta, potrebbero trovarsi a detenere strumenti finanziari non negoziati su alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguente difficoltà a liquidare in futuro il proprio investimento.

Quanto al Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione, sulla base delle proprie valutazioni nonché della *Fairness Opinion*, ritiene che lo stesso sia congruo da un punto di vista finanziario.

In ogni caso, la convenienza economica dell'adesione all'Offerta dovrà essere valutata da ciascun Azionista all'atto dell'adesione all'Offerta medesima, tenuto conto di tutto quanto sopra esposto, dell'andamento dei relativi titoli e delle dichiarazioni dell'Offerente contenute nel Documento di Offerta, nonché della situazione economica, patrimoniale e fiscale dello stesso Azionista.

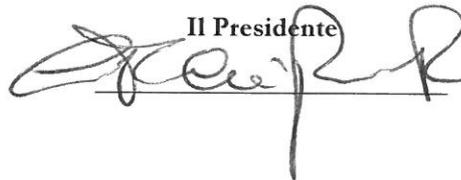
\*\* \*\*\* \*\*

Il presente Comunicato dell'Emittente, unitamente ai suoi allegati, è pubblicato sul Sito.

Parma, 5 febbraio 2021

Per il Consiglio di Amministrazione

**Il Presidente**



Allegato: *Fairness Opinion*



CFT S.p.A.

**Parere di congruità finanziaria inerente il  
Corrispettivo dell'Offerta Pubblica di Acquisto  
promossa da ATS Automation Holdings Italy S.r.l.**

Gennaio 2021

KPMG Advisory S.p.A.

Corporate Finance

Gennaio 2021

*Rif.: 1300075-714*



KPMG Advisory S.p.A.  
Via Vittor Pisani, 27  
20124 MILANO MI  
Telefono +39 02 67643.1  
Email [it-fmadvisory@kpmg.it](mailto:it-fmadvisory@kpmg.it)  
PEC [kpmgadvisoryspa@pec.kpmg.it](mailto:kpmgadvisoryspa@pec.kpmg.it)

**Confidenziale**

Spettabile  
Consiglio di Amministrazione  
CFT S.p.A.  
Via Paradigna, 9/A  
43122 Parma (PR)

Rif: 1300075-714

12 gennaio 2021

**Parere di congruità finanziaria inerente il corrispettivo dell'Offerta  
Pubblica di Acquisto promossa da ATS Automation Holdings Italy S.r.l.**

Egregi Signori,

riassumiamo nel seguito gli obiettivi del nostro incarico, le analisi svolte e le conclusioni raggiunte relativamente al parere richiestoci.

**Premessa**

In data 7 dicembre 2020 ATS Automation Holdings Italy S.r.l. ("l'Offerente"), società indirettamente controllata da ATS Automation Tooling Inc., ha comunicato la decisione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria ("l'Offerta") sulla totalità delle azioni CFT S.p.A. ("CFT" o "l'Emittente") in circolazione, nei termini previsti dall'art. 102 e seguenti del D.L. 24 febbraio 1998, n. 58 ("il TUF").

Il corrispettivo sarà pari a Euro 4,60 per ciascuna delle azioni CFT portate in adesione all'Offerta ("il Corrispettivo").

Alcuni dei soci dell'Emittente, identificati nel comunicato dell'Offerente, hanno stipulato un accordo che disciplina il loro impegno ad aderire all'Offerta con la totalità delle azioni da loro possedute ("l'Impegno ad Aderire"). Queste azioni rappresentano complessivamente il 38,5% del capitale ordinario di CFT e il 60,6% dei diritti di voto.

Ci avete richiesto di esprimere un parere in merito alla congruità finanziaria del Corrispettivo dell'Offerta nei confronti degli azionisti della Vostra società diversi da quelli che hanno sottoscritto l'Impegno ad Aderire.

Vi avvarrete del nostro parere in sede di valutazione delle condizioni dell'Offerta e ai fini delle comunicazioni che effettuerete ai sensi del TUF e dei regolamenti Consob applicabili.



**CFT S.p.A.**

*Parere di congruità finanziaria inerente il Corrispettivo dell'Offerta Pubblica di Acquisto promossa da ATS Automation Holdings Italy S.r.l.*

Gennaio 2021

## **Lavoro svolto**

Al fine di fornirvi il parere richiesto abbiamo:

- analizzato le comunicazioni e le informazioni pubbliche relative all'Offerta;
- analizzato i bilanci ufficiali, i dati contabili interinali e le altre informazioni finanziarie storiche relative al gruppo CFT;
- analizzato alcuni dati operativi del gruppo e i dati finanziari previsionali del piano predisposto dalla direzione aziendale;
- intervistato la direzione di CFT riguardo alla performance del gruppo, all'attuale strategia, ai rischi e alle prospettive di mercato;
- analizzato i prezzi e i volumi di scambio delle azioni CFT sul mercato AIM Italia della Borsa Italiana S.p.A.;
- condotto analisi comparative relativamente ai dati finanziari e al valore di mercato di altre società del settore;
- analizzato le condizioni finanziarie di altre offerte pubbliche di acquisto riguardanti i titoli di società italiane quotate;
- stimato il valor equo delle azioni riguardate dall'Offerta sulla base di alcuni metodi di generale accettazione, applicati con modalità di tipo sintetico.

## **Metodi di valutazione**

I metodi di valutazione delle azioni dell'Emittente che abbiamo utilizzato per l'analisi di congruità del Corrispettivo si possono riassumere come segue:

- quotazioni di borsa: abbiamo fatto riferimento alle medie dei prezzi del titolo CFT su diversi orizzonti temporali fino a ventiquattro mesi precedenti la data di annuncio dell'Offerta;
- quotazioni con premio OPA: abbiamo aggiunto alla quotazione del titolo il premio medio offerto nell'ambito di offerte pubbliche di acquisto su altri titoli quotati in Italia nel periodo 2010-2020;
- flussi di cassa scontati: abbiamo applicato il metodo DCF sulla base dei dati previsionali disponibili, svolgendo anche alcune analisi di scenario semplificate;
- moltiplicatori: abbiamo applicato ai dati dell'Emittente i coefficienti espressi dai prezzi di borsa e dai dati finanziari di alcune società quotate del medesimo settore.



**CFT S.p.A.**

*Parere di congruità finanziaria inerente il Corrispettivo dell'Offerta Pubblica di Acquisto promossa da ATS Automation Holdings Italy S.r.l.*

Gennaio 2021

## Limitazioni

Abbiamo condotto un'analisi di ragionevolezza complessiva dei dati e delle informazioni che ci avete fornito nell'ambito dell'incarico ma non assumiamo alcuna responsabilità relativamente alla loro veridicità e completezza.

Non abbiamo condotto valutazioni analitiche riguardo a singole attività o passività dell'Emittente né tali valutazioni ci sono state fornite.

Non abbiamo preso parte a negoziazioni o discussioni tra l'Offerente, gli azionisti di CFT (inclusi quelli che hanno sottoscritto l'Impegno ad Aderire) o altri soggetti, relativamente alle condizioni dell'Offerta.

Il nostro parere è basato su parametri e condizioni economiche e di mercato alla data odierna, e sulle informazioni reseci disponibili alla data medesima.

La presente lettera è stata predisposta per l'utilizzo esclusivo da parte degli Amministratori dell'Emittente e può essere riprodotta per le finalità e con le modalità indicate in premessa. Diversamente essa non può essere resa disponibile a terzi, in tutto o in parte, per alcuna altra finalità, senza il nostro preventivo consenso scritto.

## Conclusioni

Nel seguito si riportano i risultati della nostra analisi e, in particolare, i valori di riferimento per le azioni CFT comparate con il Corrispettivo dell'Offerta.

Riepilogo dei risultati		
Metodo di valutazione	Prezzo per azione (€)	
	Min	Max
Quotazioni di borsa	2,27	3,25
Quotazioni di borsa (con premio OPA)	2,74	3,91
DCF Piano Aziendale	2,00	2,17
DCF Indicatori di Settore	4,87	5,16
Multipli di borsa - EV/(EBITDA-Capex)	1,99	2,71
<b>Range di Valutazione</b>	<b>2,77</b>	<b>3,44</b>
<b>Offerta pubblica di acquisto @ 07.12.2020</b>	<b>4,60</b>	



**CFT S.p.A.**

*Parere di congruità finanziaria inerente il Corrispettivo dell'Offerta Pubblica  
di Acquisto promossa da ATS Automation Holdings Italy S.r.l.*

Gennaio 2021

Nel complesso, sulla base delle analisi e degli elementi sopra richiamati riteniamo che, alla data attuale, il Corrispettivo dell'Offerta sia congruo dal punto di vista finanziario nei confronti degli azionisti di CFT diversi da quelli che hanno sottoscritto l'Impegno ad Aderire.

- - -

Con l'occasione porgiamo i nostri migliori saluti.

KPMG Advisory S.p.A.

Simone Maurizio  
Partner



# CFT S.p.A.

**Parere di congruità finanziaria inerente il corrispettivo dell'Offerta Pubblica di Acquisto promossa da  
ATS Automation Holdings Italy S.r.l.**

—

Gennaio 2021

# Agenda



	<b>Pagina</b>
— Premessa e obiettivo dell'incarico	3
— Lavoro svolto	4
— Documentazione utilizzata	5
— Limitazioni	6
— Valutazione	7
— Riepilogo dei risultati	16

# Premessa e obiettivo dell'incarico

## Premessa

- In data 7 dicembre 2020 ATS Automation Holdings Italy S.r.l. ("l'Offerente"), società indirettamente controllata da ATS Automation Tooling Inc., ha comunicato la decisione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria ("l'Offerta") sulla totalità delle azioni CFT S.p.A. ("CFT" o "l'Emittente") in circolazione, nei termini previsti dall'art. 102 e seguenti del D.L. 24 febbraio 1998, n. 58 ("il TUF").
- Il corrispettivo sarà pari a Euro 4,60 per ciascuna delle azioni CFT portate in adesione all'Offerta ("il Corrispettivo").
- Alcuni dei soci dell'Emittente, identificati nel comunicato dell'Offerente, hanno stipulato un accordo che disciplina il loro impegno ad aderire all'Offerta con la totalità delle azioni da loro possedute ("l'Impegno ad Aderire"). Queste azioni rappresentano complessivamente il 38,5% del capitale ordinario di CFT e il 60,6% dei diritti di voto.

## Obiettivo dell'incarico

- Ci avete richiesto di esprimere un parere in merito alla congruità finanziaria del Corrispettivo dell'Offerta nei confronti degli azionisti della Vostra società diversi da quelli che hanno sottoscritto l'Impegno ad Aderire.
- Vi avvarrete del nostro parere in sede di valutazione delle condizioni dell'Offerta e ai fini delle comunicazioni che effettuerete ai sensi del TUF e dei regolamenti Consob applicabili.
- Nel presente documento presentiamo le analisi che abbiamo svolto e gli elementi quantitativi che abbiamo esaminato al fine di fornire il parere richiestoci.

# Lavoro svolto

## Lavoro svolto

Al fine di fornirvi il parere richiesto abbiamo:

- analizzato le comunicazioni e le informazioni pubbliche relative all'Offerta;
- analizzato i bilanci ufficiali, i dati contabili interinali e le altre informazioni finanziarie storiche relative al gruppo CFT;
- analizzato alcuni dati operativi del gruppo e i dati finanziari previsionali del piano predisposto dalla direzione aziendale;
- intervistato la direzione di CFT riguardo alla performance del gruppo, all'attuale strategia, ai rischi e alle prospettive di mercato;
- analizzato i prezzi e i volumi di scambio delle azioni CFT sul mercato AIM Italia della Borsa Italiana S.p.A.;
- condotto analisi comparative relativamente ai dati finanziari e al valore di mercato di altre società del settore;
- analizzato le condizioni finanziarie di altre offerte pubbliche di acquisto riguardanti i titoli di società italiane quotate;
- stimato il valor equo delle azioni riguardate dall'Offerta sulla base di alcuni metodi di generale accettazione, applicati con modalità di tipo sintetico.

# Documentazione utilizzata

## Documentazione Utilizzata

- Comunicato dell'Offerente predisposto ai sensi dell'art. 102 comma 1 del TUF ed emesso in data 7 dicembre 2020.
- Corporate presentations Gruppo CFT 2019 e 2020.
- Bilancio consolidato di CFT per gli esercizi 2017, 2018 e 2019.
- Relazione finanziaria semestrale di CFT al 30 giugno 2020.
- Dati finanziari previsionali 2020-2024 del gruppo CFT forniti dalla direzione aziendale.
- Documento di presentazione dei dati previsionali denominato «Gruppo CFT Sviluppo del Piano Industriale 2020-2024 – (no improvement)».
- Statuto di CFT e regolamento warrant CFT.
- Informazioni inerenti le condizioni contrattuali dell'opzione put sulle quote Co.Mac. e dell'earnout Siapi.
- Altre informazioni gestionali, contabili e finanziarie di natura non pubblica relative a CFT fornite dalla direzione aziendale.
- Informazioni e dati inerenti le quotazioni e i volumi di scambio del titolo CFT al mercato AIM Italia della Borsa Italiana S.p.A.
- Reports e note emesse da alcuni analisti finanziari riguardo al titolo CFT.
- Informazioni finanziarie riguardanti alcune società quotate del settore.

# Limitazioni

## Limitazioni

- Abbiamo condotto un'analisi di ragionevolezza complessiva dei dati e delle informazioni che ci avete fornito nell'ambito dell'incarico ma non assumiamo alcuna responsabilità relativamente alla loro veridicità e completezza.
- Non abbiamo condotto valutazioni analitiche riguardo a singole attività o passività dell'Emittente né tali valutazioni ci sono state fornite.
- Non abbiamo preso parte a negoziazioni o discussioni tra l'Offerente, gli azionisti di CFT (inclusi quelli che hanno sottoscritto l'Impegno ad Aderire) o altri soggetti, relativamente alle condizioni dell'Offerta.
- La nostra analisi è basata su parametri e condizioni economiche e di mercato alla data di emissione del presente documento, e sulle informazioni reseci disponibili alla data medesima.
- Il presente documento è stato predisposto per l'utilizzo esclusivo da parte degli Amministratori dell'Emittente e può essere riprodotto per le finalità e con le modalità indicate in premessa. Diversamente esso non può essere resa disponibile a terzi, in tutto o in parte, per alcuna altra finalità, senza il nostro preventivo consenso scritto.

### Quotazioni di borsa e premi OPA

- Abbiamo sviluppato la nostra analisi di congruità delle condizioni dell'Offerta a partire dalle informazioni e dai dati inerenti il valore di mercato delle azioni CFT. Il periodo di rilevazione delle quotazioni che abbiamo utilizzato è quello dei ventiquattro mesi precedenti la data di annuncio dell'Offerta (7 dicembre 2020). All'interno di tale periodo di osservazione abbiamo rilevato le quotazioni medie ponderate per i volumi del titolo CFT per gli intervalli di uno, tre, sei, dodici e ventiquattro mesi.
- Alle quotazioni così rilevate abbiamo applicato il premio medio pagato nell'ambito di offerte pubbliche di acquisto su titoli quotati completate in Italia nel periodo 2010 - dicembre 2020. Per ciascuna delle operazioni analizzate abbiamo stimato il premio sulla base della differenza tra corrispettivo offerto e quotazione del titolo prima dell'annuncio di offerta; il premio medio è pari al 20% circa.

### DCF – Piano aziendale

- L'analisi DCF è sviluppata alla data di riferimento del 30 giugno 2020. Abbiamo applicato il metodo sulla base dei dati finanziari 2020-2024 di CFT desunti dal piano aziendale; per il calcolo del valore residuo dopo il 2024 abbiamo usato il modello della rendita perpetua.
- Il tasso di sconto dei flussi di cassa attesi è il costo medio ponderato del capitale (WACC), che abbiamo stimato nell'intorno del 10% (si veda pag. 14).
- Dal valore dell'impresa abbiamo sottratto il valore del debito finanziario netto, dei fondi del personale e degli interessi di terzi. In particolare per Co.Mac abbiamo usato il valore della passività associata all'opzione put sulla quota e per Raytec abbiamo valutato la quota sulla base di alcuni moltiplicatori.

### DCF – Indicatori di settore

- Abbiamo inoltre svolto la seguente analisi di scenario semplificata: abbiamo rilevato il tasso medio di crescita dei ricavi (2018-2024) di alcune società quotate del settore e, utilizzando questo indicatore, abbiamo ricalcolato (al rialzo) i dati del piano di CFT riallineandone il tasso medio di crescita dei ricavi nel periodo 2018-2024 a quello delle comparabili. Le società del settore che abbiamo considerato per questa analisi sono GEA Group, Kronos e John Bean Technologies.
- Riguardo alla redditività abbiamo ricalcolato l'EBITDA mantenendo il margine di contribuzione percentuale allineato a quello del Piano Aziendale e riparametrando i costi indiretti.
- Sulla base di questi nuovi dati previsionali abbiamo applicato il metodo DCF con le medesime modalità indicate sopra.

# Metodologia (2/2)

### Multipli di borsa

- Abbiamo calcolato il multiplo EV/(EBITDA-Capex) 2022-2023 di alcune società quotate del settore. Per questo moltiplicatore i parametri di mercato esprimono un coefficiente compreso tra 9,8X e 12,3X, che abbiamo applicato ai dati previsionali di CFT desunti dal piano aziendale.
- Dal valore dell'impresa abbiamo sottratto il valore del debito finanziario netto del gruppo, dei fondi del personale e degli interessi di terzi, calcolati con le medesime modalità adottate per il metodo DCF.

### Valore unitario delle azioni CFT

- Ai fini della nostra analisi abbiamo calcolato il valore unitario delle azioni CFT sulla base del numero totale di titoli in circolazione, al netto delle sole azioni proprie detenute dall'Emittente (si veda la tabella sotto).
- In base all'Impegno ad Aderire le azioni a voto plurimo e le azioni speciali saranno portate in adesione all'Offerta alle medesime condizioni delle azioni ordinarie. Riguardo alle azioni a voto plurimo, in particolare, l'efficacia dell'Offerta è subordinata all'approvazione, da parte dell'assemblea dei soci dell'Emittente, di una modifica statutaria che ne rimuova i vincoli alla trasferibilità. Al trasferimento le azioni a voto plurimo si convertiranno automaticamente in azioni ordinarie (con rapporto di uno a uno).
- I warrant CFT hanno prezzo di esercizio significativamente più elevato del valore di mercato delle azioni (e del Corrispettivo dell'Offerta) e sono pertanto da considerarsi, alla data attuale, non esercitabili (out-of-the money).

Azioni	
Azioni ordinarie (A)	16.026.357
Azioni a Voto plurimo (B)	3.000.000
Azioni speciali ©	133.334
<b>Totale Azioni D=(A+B+C)</b>	<b>19.159.691</b>
Azioni proprie (E)	1.061.742
<b>Azioni in circolazione F=(D-E)</b>	<b>18.097.949</b>

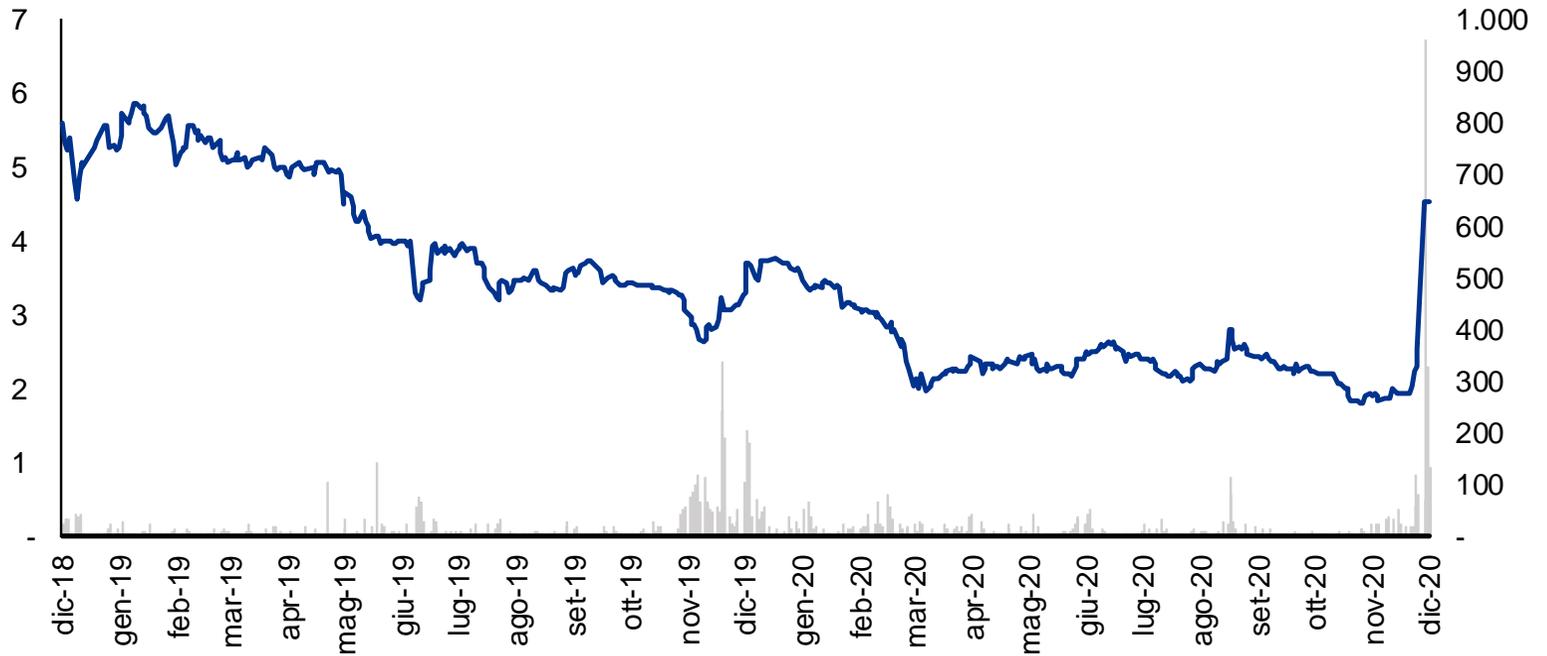
## Valutazione

# Quotazioni di Borsa (1/3)

### Metodo delle quotazioni di borsa (VWAP pesato)

Periodo di riferimento	Prezzo
Spot (04/12/2020)	2,47
Media 1M	2,05
Media 3M	2,09
Media 6M	<b>2,27</b>
Media 12M	2,73
Media 24M	<b>3,25</b>

Volumi ('000)  
 Prezzo azioni CFT SpA



## Valutazione

# Quotazioni di Borsa (2/3) - Analisi di liquidità titolo CFT

### Analisi Bid-Ask Spread

	CFT SpA	FTSE MIB
04/12/2020	0,8%	0,1%
Media 1 mese	2,2%	0,1%
Media 3 mesi	1,6%	0,1%
Media 6 mesi	1,7%	0,1%
Media 1 anno	1,7%	0,3%
Media 2 anni	1,7%	0,2%
Media 3 anni	1,8%	0,2%

### Analisi Turnover azionario (somma)

	CFT SpA	FTSE MIB
04/12/2020	0,5%	0,5%
Somma 1 mese	4,2%	13,9%
Somma 3 mesi	5,7%	34,1%
Somma 6 mesi	11,3%	64,8%
Somma 1 anno	29,0%	135,6%
Somma 2 anni	58,4%	244,0%
Somma 3 anni	71,2%	355,0%

### Analisi Volatilità

	CFT SpA	FTSE MIB
Volatilità 30gg	56,3	22,0
Volatilità 90gg	44,7	23,8
Volatilità 180gg	46,9	23,6
Volatilità 360gg	48,3	35,1

## Valutazione

# Quotazioni di Borsa (3/3) - Analisi con premio OPA

Metodo delle quotazioni di borsa (con premio OPA)			
€	Prezzo	Premio OPA 12M	Prezzo con Premio OPA
Spot (04/12/2020)	2,47	20%	2,97
Media 1M	2,05	20%	2,46
Media 3M	2,09	20%	2,51
Media 6M	2,27	20%	<b>2,74</b>
Media 12M	2,73	20%	3,28
Media 24M	3,25	20%	<b>3,91</b>

Analisi Premi OPA	
Periodo di riferimento	Premio OPA
Media 1M	18%
Media 3M	19%
Media 6M	20%
Media 12M	<b>20%</b>

Conto economico								
€ mln	2018A	2019A	2H 2020	2021E	2022E	2023E	2024E	TV
<b>Valore della produzione</b>	<b>226,3</b>	<b>254,4</b>	<b>129,0</b>	<b>228,8</b>	<b>245,4</b>	<b>255,4</b>	<b>265,8</b>	<b>270,8</b>
<i>Crescita YoY %</i>	<i>n.a.</i>	<i>12,4%</i>	<i>n.a.</i>	<i>(1,4%)</i>	<i>7,2%</i>	<i>4,1%</i>	<i>4,1%</i>	<i>1,9%</i>
Costi operativi	(209,3)	(236,9)	(121,5)	(217,9)	(226,7)	(234,6)	(243,1)	
<b>EBITDA IAS</b>	<b>17,0</b>	<b>17,5</b>	<b>7,5</b>	<b>11,0</b>	<b>18,7</b>	<b>20,8</b>	<b>22,7</b>	<b>23,1</b>
<i>EBITDA IAS Margin %</i>	<i>7,5%</i>	<i>6,9%</i>	<i>5,8%</i>	<i>4,8%</i>	<i>7,6%</i>	<i>8,1%</i>	<i>8,5%</i>	<i>8,5%</i>
Ammortamenti ed Accantonamenti	(9,3)	(15,6)	(6,7)	(13,1)	(13,3)	(13,3)	(13,1)	(7,5)
<b>EBIT</b>	<b>7,8</b>	<b>1,9</b>	<b>0,8</b>	<b>(2,2)</b>	<b>5,7</b>	<b>7,5</b>	<b>9,6</b>	<b>15,6</b>
<i>EBIT Margin %</i>	<i>3,4%</i>	<i>0,8%</i>	<i>0,6%</i>	<i>(0,9%)</i>	<i>2,3%</i>	<i>2,9%</i>	<i>3,6%</i>	<i>5,8%</i>

DCF							
€ mln		2H 2020	2021E	2022E	2023E	2024E	TV
<b>FCFO</b>		<b>4,7</b>	<b>4,7</b>	<b>5,5</b>	<b>8,5</b>	<b>11,3</b>	<b>11,3</b>
<i>Periodo di attualizzazione</i>		<i>0,5</i>	<i>1,5</i>	<i>2,5</i>	<i>3,5</i>	<i>4,5</i>	<i>4,5</i>
<i>Fattore di attualizzazione</i>		<i>1,0</i>	<i>0,9</i>	<i>0,8</i>	<i>0,7</i>	<i>0,7</i>	<i>0,7</i>
<b>FCFO attualizzati @ 10,0%</b>		<b>4,5</b>	<b>4,1</b>	<b>4,4</b>	<b>6,1</b>	<b>7,4</b>	<b>7,4</b>
Totale Periodo esplicito	26,5						
Terminal Value	90,9						
<b>Enterprise Value</b>	<b>117,4</b>						
Posizione finanziaria netta	56,8						
Fondi per il personale	4,3						
Surplus assets	(0,8)						
Minoranze	19,5						
<b>Equity Value</b>	<b>37,7</b>						
Numero azioni in circolazione	18.097,9						
<b>Equity Value per azione</b>	<b>2,08</b>						

Sensitivity Equity value per azione						
€		G rate				
		2,9%	2,4%	1,9%	1,4%	0,9%
WACC	9,0%	4,15	3,57	3,07	2,63	2,25
	9,5%	3,46	2,97	2,54	<b>2,17</b>	1,83
	10,0%	2,87	2,45	<b>2,08</b>	1,75	1,46
	10,5%	2,36	<b>2,00</b>	1,67	1,39	1,13
	11,0%	1,91	1,60	1,31	1,06	0,83

Conto economico								
€ mln	2018 PF	2019 PF	2H 2020	2021E	2022E	2023E	2024E	TV
<b>Valore della produzione</b>	<b>262,6</b>	<b>258,0</b>	<b>129,0</b>	<b>235,4</b>	<b>259,2</b>	<b>277,1</b>	<b>296,3</b>	<b>301,9</b>
<i>Crescita YoY %</i>	<i>n.a.</i>	<i>(1,8%)</i>	<i>n.a.</i>	<i>1,5%</i>	<i>10,1%</i>	<i>6,9%</i>	<i>6,9%</i>	<i>1,9%</i>
Costi operativi			(121,5)	(222,5)	(236,5)	(250,2)	(264,5)	
<b>EBITDA IAS</b>			<b>7,5</b>	<b>13,0</b>	<b>22,7</b>	<b>26,9</b>	<b>31,7</b>	<b>32,3</b>
<i>EBITDA IAS Margin %</i>			<i>5,8%</i>	<i>5,5%</i>	<i>8,8%</i>	<i>9,7%</i>	<i>10,7%</i>	<i>10,7%</i>
Ammortamenti ed Accantonamenti	-	-	(6,7)	(13,1)	(13,1)	(13,3)	(13,1)	(8,4)
<b>EBIT</b>			<b>0,8</b>	<b>(0,2)</b>	<b>9,6</b>	<b>13,6</b>	<b>18,6</b>	<b>24,0</b>
<i>EBIT Margin %</i>			<i>0,6%</i>	<i>(0,1%)</i>	<i>3,7%</i>	<i>4,9%</i>	<i>6,3%</i>	<i>7,9%</i>

DCF							
€ mln		2H 2020	2021E	2022E	2023E	2024E	TV
<b>FCFO</b>		<b>4,7</b>	<b>4,9</b>	<b>6,3</b>	<b>10,4</b>	<b>15,2</b>	<b>17,3</b>
<i>Periodo di attualizzazione</i>		<i>0,5</i>	<i>1,5</i>	<i>2,5</i>	<i>3,5</i>	<i>4,5</i>	<i>4,5</i>
<i>Fattore di attualizzazione</i>		<i>1,0</i>	<i>0,9</i>	<i>0,8</i>	<i>0,7</i>	<i>0,7</i>	<i>0,7</i>
<b>FCFO attualizzati @ 10,0%</b>		<b>4,5</b>	<b>4,3</b>	<b>4,9</b>	<b>7,5</b>	<b>9,9</b>	<b>11,3</b>
Totale Periodo esplicito	31,1						
Terminal Value	139,4						
<b>Enterprise Value</b>	<b>170,5</b>						
Posizione finanziaria netta	56,8						
Fondi per il personale	4,3						
Surplus assets	(0,8)						
Minoranze	19,5						
<b>Equity Value</b>	<b>90,7</b>						
Numero azioni in circolazione	18.097,9						
<b>Equity Value per azione</b>	<b>5,01</b>						

Sensitivity Equity value per azione						
€		G rate				
		2,9%	2,4%	1,9%	1,4%	0,9%
WACC	9,0%	8,12	7,26	6,51	5,87	5,30
	9,5%	7,08	6,35	5,71	5,16	4,66
	10,0%	6,19	5,56	5,01	4,53	4,10
	10,5%	5,41	4,87	4,39	3,97	3,59
	11,0%	4,73	4,26	3,85	3,47	3,14

WACC	
Rendimento attività prive di rischio	2,2%
Premio per il rischio di mercato	5,5%
Beta unlevered	1,0
Beta levered	1,2
Premio dimensionale	3,4%
<b>Costo dell'Equity</b>	<b>12,2%</b>
IRS 10Y	(0,1%)
Spread addizionale	1,5%
<b>Costo del debito (lordo)</b>	<b>1,4%</b>
Aliquota fiscale	24,0%
<b>Costo del debito (netto)</b>	<b>1,0%</b>
E/D+E	80%
D/D+E	20%
D/E	25%
<b>Costo del capitale (WACC)</b>	<b>10,0%</b>
<b>G rate</b>	<b>1,9%</b>

Parametri Ponderazione					
Paese	Ricavi 2019	Incidenza (a)	Rf (b)	CRP (c)	Totale a*(b+c)
Algeria	13,2	7,5%	(0,5%)	8,7%	0,6%
Belgio	6,7	3,8%	(0,1%)	-	(0,0%)
Burkina Faso	10,3	5,9%	(0,5%)	5,3%	0,3%
Cina	3,5	2,0%	2,9%	-	0,1%
Egitto	6,2	3,5%	(0,5%)	5,3%	0,2%
Germania	7,2	4,1%	(0,5%)	-	(0,0%)
Italia	52,3	29,8%	1,2%	-	0,4%
Messico	5,0	2,8%	(0,5%)	1,5%	0,0%
Polonia	3,6	2,1%	1,6%	-	0,0%
Portogallo	4,0	2,3%	0,4%	-	0,0%
Russia	7,1	4,0%	(0,5%)	2,1%	0,1%
Spagna	14,8	8,4%	0,4%	-	0,0%
Sri Lanka	5,9	3,4%	(0,5%)	7,3%	0,2%
Tunisia	4,2	2,4%	(0,5%)	5,3%	0,1%
Turchia	4,2	2,4%	(0,5%)	5,3%	0,1%
Regno Unito	4,2	2,4%	0,3%	-	0,0%
USA	23,1	13,2%	0,9%	-	0,1%
<b>Totale</b>	<b>175,6</b>	<b>100,0%</b>			<b>2,2%</b>

## Valutazione

# Multipli di Borsa - EV/(EBITDA-Capex)

Analisi di società comparabili									
Dati in €m In		Paese	Market cap	PFN	EV	EV/EBITDA-Capex			Beta unlevered
#	Società					2021	2022	2023	
1	GEA GROUP AG	GE	5.426	(230)	5.197	12,7x	11,2x	10,2x	0,9
2	KRONES AG	GE	1.774	183	1.957	12,7x	9,1x	9,1x	0,9
3	JOHN BEAN TECHNOLOGIES CORP	US	2.606	466	3.072	15,0x	13,0x	10,1x	1,2
4	MAREL HF	IC	3.405	101	3.506	18,4x	15,8x	n.a.	0,7
5	RHEON AUTOMATIC MACHINERY	JN	263	(29)	235	n.a.	n.a.	n.a.	1,2
<b>Media</b>						<b>14,7x</b>	<b>12,3x</b>	<b>9,8x</b>	<b>1,0</b>

Metodo dei multipli di borsa		
€m In	2022E	2023E
<b>EV/EBITDA-Capex</b>	<b>12,3x</b>	<b>9,8x</b>
EBITDA - Capex	10,5	11,8
<b>Enterprise Value</b>	<b>128,9</b>	<b>115,7</b>
Posizione finanziaria netta	56,8	56,8
Fondi per il personale	4,3	4,3
Surplus assets	(0,8)	(0,8)
Minoranze	19,5	19,5
<b>Equity Value</b>	<b>49,1</b>	<b>36,0</b>
Numero azioni in circolazione	18.097,9	18.097,9
<b>Equity Value per azione (€)</b>	<b>2,71</b>	<b>1,99</b>

# Riepilogo dei risultati

Riepilogo dei risultati		
Metodo di valutazione	Prezzo per azione (€)	
	Min	Max
Quotazioni di borsa	2,27	3,25
Quotazioni di borsa (con premio OPA)	2,74	3,91
DCF Piano Aziendale	2,00	2,17
DCF Indicatori di Settore	4,87	5,16
Multipli di borsa - EV/(EBITDA-Capex)	1,99	2,71
<b>Range di Valutazione</b>	<b>2,77</b>	<b>3,44</b>

Patrimonio netto Contabile per azione	2,72
---------------------------------------	------

<b>Offerta pubblica di acquisto @ 07.12.2020</b>	<b>4,60</b>
--	-------------



[kpmg.com/socialmedia](https://kpmg.com/socialmedia)



[kpmg.com/app](https://kpmg.com/app)

© 2021 KPMG Advisory S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Limited, società di diritto inglese. Tutti i diritti riservati.

Denominazione e logo KPMG sono marchi e segni distintivi utilizzati su licenza dalle entità indipendenti dell'organizzazione globale KPMG.