

DOCUMENTO DI OFFERTA

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA

ai sensi degli artt. 102 e seguenti del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, avente a oggetto le azioni ordinarie dell'Emittente

Emittente

Energica Motor Company S.p.A.



ENERGICA

Offerente

Ideanomics Inc.



Strumenti finanziari oggetto dell'offerta

massime n. 15.729.176 azioni ordinarie Energica Motor Company S.p.A. in circolazione alla data del presente Documento di Offerta, oltre a massime n. 608.965 azioni ordinarie Energica Motor Company S.p.A. rivenienti dall'eventuale esercizio integrale dei Warrant Atlas e dei Warrant Negma

Corrispettivo unitario offerto

Euro 3,20 per ciascuna azione ordinaria Energica Motor Company S.p.A.

Durata del periodo di adesione all'offerta, concordata con Consob

dalle ore 8:30 del 14 febbraio 2022 alle ore 17:30 del 4 marzo 2022, estremi inclusi, salvo proroghe

DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

11 marzo 2022, salvo proroghe

Intermediari Incaricati del Coordinamento



SPAFID

Global Information Agent

**M O R R O W
S O D A L I**

L'approvazione del presente documento di offerta, avvenuta con delibera n. 22202 del giorno 10 febbraio 2022, non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie in esso contenuti.

11 febbraio 2022

INDICE

DEFINIZIONI.....	5
PREMESSE.....	15
1. DESCRIZIONE DELL'OFFERTA.....	15
1.1. OGGETTO DEL DOCUMENTO DI OFFERTA	15
1.2. CORRISPETTIVO E CONTROVALORE MASSIMO DELL'OFFERTA.....	17
1.3. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OFFERTA.....	18
1.4. ACCORDI CONTRATTUALI INERENTI L'OFFERTA	20
1.5. MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA	23
2. TEMPISTICA DELL'OFFERTA.....	24
A. AVVERTENZE.....	28
A.1 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA	28
A.2 APPROVAZIONE DEL BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2020 DELL'EMITTENTE E DELLA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2021 DELL'EMITTENTE.....	29
A.3 BILANCI AL 31 DICEMBRE 2020 E AL 31 DICEMBRE 2021 DELL'OFFERENTE.....	30
A.4 MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA E GARANZIA DI ESATTO ADEMPIMENTO.....	30
A.5 PARTI CORRELATE	30
A.6 MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE RELATIVAMENTE ALL'EMITTENTE	31
A.7 COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELL'OFFERTA.....	33
A.8 INFORMAZIONI RELATIVE AI POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSE DEI SOGGETTI COINVOLTI NELL'OFFERTA	33
A.9 RIAPERTURA DEI TERMINI PER L'OFFERTA	34
A.10 DICHIARAZIONE IN MERITO ALL'ADEMPIMENTO DELL'OBBLIGO DI ACQUISTO IN APPLICAZIONE DELL'ART. 108, COMMA 1 O 2, DEL TUF E ALL'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI ACQUISTO, IN APPLICAZIONE DELL'ART. 111 DEL TUF	35
A.11 EVENTUALE SCARSITÀ DEL FLOTTANTE	36
A.12 POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER GLI AZIONISTI DELL'EMITTENTE.....	36
A.13 SCENARI PER I POSSESSORI DI WARRANT E DI OPZIONI E DIRITTI DISPONIBILI DEGLI ADERENTI..	38
A.14 COMUNICATO DELL'EMITTENTE	40
A.15 IMPATTI CONOSCIBILI DELLA PANDEMIA DA COVID 19.....	40
B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OFFERTA.....	42
B.1 OFFERENTE	42
B.2 SOCIETÀ EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA.....	75
B.3 INTERMEDIARI.....	110
B.4 GLOBAL INFORMATION AGENT	111
C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA	112
C.1 CATEGORIA DEGLI STRUMENTI OGGETTO DELL'OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ.....	112
C.2 STRUMENTI FINANZIARI CONVERTIBILI	113
C.3 AUTORIZZAZIONI.....	113
D. STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA.	115
D.1 INDICAZIONE DEL NUMERO E DELLE CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DALL'EMITTENTE E POSSEDUTI DALL'OFFERENTE.....	115
D.2 INDICAZIONE DELL'EVENTUALE ESISTENZA DI CONTRATTI DI RIPORTO, USUFRUTTO O COSTITUZIONE DI PEGNO SULLE AZIONI DELL'EMITTENTE, OVVERO ULTERIORE IMPEGNI SUI MEDESIMI STRUMENTI FINANZIARI	115
E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE	116
E.1 INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE.....	116
E.2 CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL'OFFERTA.....	117
E.3 CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON ALCUNI INDICATORI RELATIVI ALL'EMITTENTE	117
E.4 INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI ALLE AZIONI DELL'EMITTENTE IN OCCASIONE DI PRECEDENTI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO O NELL'ESERCIZIO IN CORSO.....	122

E.5	INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI, DA PARTE DELL'OFFERENTE, OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITA SULLE AZIONI.	124
F.	MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA.....	126
F.1	PERIODO, MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE	126
F.2	TITOLARITÀ ED ESERCIZIO DEI DIRITTI AMMINISTRATIVI E PATRIMONIALI INERENTI LE AZIONI PORTATE IN ADESIONE IN PENDENZA DELL'OFFERTA	128
F.3	COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO E AI RISULTATI DELL'OFFERTA	128
F.4	MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA.....	129
F.5	DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO.....	130
F.6	MODALITÀ DI PAGAMENTO	130
F.7	INDICAZIONE DELLA LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI CONCLUSI TRA L'OFFERENTE ED I POSSESSORI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE NONCHÉ DELLA GIURISDIZIONE COMPETENTE.....	131
F.8	MODALITÀ E TERMINI DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI IN CASO DI INEFFICACIA DELL'OFFERTA E/O DI RIPARTO	131
G.	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE	132
G.1	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO	132
G.2	MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE.....	133
G.3	RICOSTITUZIONE DEL FLOTTANTE	137
H.	EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE, I SOGGETTI CHE AGISCONO DI CONCERTO CON ESSO E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE.....	139
H.1	DESCRIZIONE DEGLI ACCORDI E OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI CHE SIANO STATI DELIBERATI E ESEGUITI, NEI DODICI MESI ANTECEDENTI LA DATA DI PUBBLICAZIONE DEL DOCUMENTO DI OFFERTA, CHE POSSANO AVERE O ABBIANO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELL'OFFERENTE E/O DELL'EMITTENTE	139
H.2	ACCORDI TRA L'OFFERENTE E GLI AZIONISTI DELL'EMITTENTE CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO E TRASFERIMENTO DI AZIONI DELL'EMITTENTE.....	139
I.	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI.....	141
L.	IPOTESI DI RIPARTO	142
M.	APPENDICI	143
M.1	COMUNICATO DELL'OFFERENTE	143
M.2	COMUNICATO DELL'EMITTENTE, CORREDATO DAL PARERE DELL'AMMINISTRATORE INDIPENDENTE.....	158
N.	DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI.....	226
N.1	DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERENTE	226
N.2	DOCUMENTI RELATIVI ALL'EMITTENTE	226
O.	DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ	228

DEFINIZIONI

Accordo Quadro	L'Accordo Quadro concluso in data 15 settembre 2021 tra Ideanomics Inc., l'Emittente, CRP Meccanica S.r.l., Maison-ER & CIE S.A., CRP Technology S.r.l., Andrea Vezzani e Giampiero Testoni, successivamente oggetto di modifica in data 29 ottobre 2021, in data 30 novembre 2021, in data 20 dicembre 2021, in data 3 febbraio 2022 e 7 febbraio 2022.
Aderenti	I titolari di Azioni Energica che abbiano portato in adesione le Azioni Energica detenute nell'Emittente all'Offerente ai sensi dell'Offerta.
Azioni	Le azioni ordinarie dell'Emittente.
Azioni Oggetto dell'Offerta	Indica massime n. 15.729.176 azioni ordinarie Energica Motor Company S.p.A. in circolazione alla data del presente Documento di Offerta, pari al 51,33% del capitale sociale alla Data del Documento di Offerta, oltre a massime n. 608.965 azioni ordinarie Energica Motor Company S.p.A. rivenienti dall'eventuale esercizio integrale dei Warrant Atlas e dei Warrant Negma e, così, per complessive massime n. 16.338.141 Azioni dell'Emittente, corrispondenti al 52,28% del capitale sociale dell'Emittente che, in caso di esercizio dei Warrants, risulterebbe suddiviso in n. 31.249.947 Azioni.
Azioni Stock Option	Le n. 874.156 Azioni da riservare in sottoscrizione ai beneficiari del Piano di Stock Option.
Azionista o Azionisti	Qualsiasi azionista dell'Emittente a cui è rivolta l'Offerta.
Banca Garante dell'Esatto Adempimento	Banco BPM S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Piazza Filippo Meda n. 4, capitale sociale Euro 7.100.000.000, interamente versato, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi 09722490969, rappresentante del Gruppo IVA Banco BPM, partita IVA 10537050964, Capogruppo del Gruppo Bancario Banco BPM, iscritta all'Albo delle Banche al n. 8065 e all'Albo dei Gruppi Bancari al n. 237.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
Comunicato dell'Emittente	Il comunicato dell'Emittente, redatto ai sensi degli artt. 103 del TUF e 39 e 39-bis del Regolamento Emittenti, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 8 febbraio

2022, che contiene il parere dell'Amministratore Indipendente, allegato al presente Documento di Offerta quale Appendice M.2.

Comunicato dell'Offerente	La comunicazione dell'Offerente prevista dell'art. 102, primo comma, del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti, diffusa in data 24 dicembre 2021 e allegata al Documento di Offerta quale Appendice M.1.
Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta	Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta, che sarà diffuso a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, prima della Data di Pagamento.
Comunicato sui Risultati dell'Offerta a Esito della Riapertura dei Termini	Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta a esito della Riapertura dei Termini, che sarà diffuso a cura dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, prima della Data di Pagamento a esito della Riapertura dei Termini.
Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta	Il comunicato relativo ai risultati provvisori dell'Offerta, che sarà pubblicato a cura dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 36, comma 3, del Regolamento Emittenti, entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione, ovvero, al più tardi, entro le 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione.
Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta a esito della Riapertura dei Termini	Il comunicato relativo ai risultati provvisori dell'Offerta a esito della Riapertura dei Termini, che sarà diffuso ai sensi dell'articolo 36, comma 3, del Regolamento Emittenti.
Condizione Soglia	Il raggiungimento di un numero di adesioni all'Offerta per un numero complessivo di Azioni – tenuto conto degli acquisti eventualmente effettuati sul mercato durante il Periodo di Adesione, direttamente o indirettamente, dall'Offerente o dalle Persone che Agiscono di Concerto con esso ai sensi della normativa vigente – che consenta all'Offerente di detenere una partecipazione che – sommata alle Azioni delle Persone che Agiscono di Concerto – sia almeno pari al 90% delle Azioni dell'Emittente.
Condizioni dell'Offerta	Le condizioni descritte nella Sezione A, Paragrafo A.1, al cui avveramento (o alla cui rinuncia – totale o parziale – da parte dell'Offerente) è condizionato il perfezionamento dell'Offerta.
Consob	Commissione Nazionale per le Società e la Borsa con sede in Roma, Via G.B. Martini n. 3.

Conto Vincolato	Indica il conto corrente intestato all'Offerente e aperto presso la Banca Garante dell'Esatto Adempimento sul quale è stata depositata dall'Offerente medesimo in data 10 febbraio 2022 la somma necessaria per il, e vincolata esclusivamente al, pagamento dell'intero Corrispettivo delle Azioni portate in Adesione all'Offerta (incluse quelle portate in Adesione all'Offerta durante l'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta e durante le eventuali proroghe del Periodo di Adesione nonché quelle di titolarità dell'Offerente per effetto dell'esercizio della Procedura Congiunta).
Controllata	Energica Motor Company Inc., con sede in 119 Poplar Pointe Drive, Suite A, Mooresville, NC 28117, Employer ID Code 38-3956294.
Corrispettivo	Il Corrispettivo per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta, pari a Euro 3,20 per Azione.
CRP Meccanica	CRP Meccanica S.r.l., società con sede in Modena, via Cesare Della Chiesa, n. 21, n. di iscrizione al Registro delle Imprese di Modena, Codice Fiscale e P. IVA n. 00782680367.
CRP Technology	CRP Technology S.r.l. società con sede in Modena, via Cesare Della Chiesa, n. 150/C, n. di iscrizione al Registro delle Imprese di Modena, Codice Fiscale e P. IVA n. 03344960368.
Data del Documento di Offerta	La data di pubblicazione del Documento di Offerta, ai sensi dell'art. 38, comma 2, del Regolamento Emittenti.
Data di Pagamento	La data in cui (i) sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo a coloro che hanno portato le proprie Azioni in adesione all'Offerta e (ii) il diritto di proprietà su tali Azioni sarà trasferito all'Offerente, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione (ossia l'11 marzo 2022, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).
Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini	La data in cui, in caso di Riapertura dei Termini dell'Offerta, (i) sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo per le Azioni che hanno formato oggetto di adesione all'Offerta durante il periodo di Riapertura dei Termini dell'Offerta, e (ii) il diritto di proprietà su tali Azioni sarà trasferito all'Offerente, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini

dell'Offerta, ossia il 25 marzo 2022.

Delisting	L'esclusione delle Azioni dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan.
Diritto di Acquisto	Il diritto dell'Offerente di acquistare le residue Azioni in circolazione, ai sensi dell'articolo 13 dello Statuto che richiama in via volontaria, <i>inter alia</i> , l'articolo 111 del TUF. In particolare l'articolo 13 dello Statuto prevede che l'articolo 111 del TUF trovi applicazione nel caso in cui l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto vengano a detenere a seguito dell'Offerta – ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, anche per effetto di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima entro il Periodo di Adesione e durante l'eventuale Riapertura dei Termini – una partecipazione almeno pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente.
Documento di Offerta	Il presente documento di offerta, redatto ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF e delle applicabili disposizioni del Regolamento Emittenti.
EMCH	EMCH S.r.l., società di diritto italiano, con sede legale in Modena, Via Elpidio Bertoli 148, 41125, Modena (MO), codice fiscale e partita IVA n. 03999000361, iscritta al Registro delle Imprese di Modena.
Emittente, Società o Energica	Energica Motor Company S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Via Cesare Della Chiesa n. 150, 41126, Modena (MO), codice fiscale e partita IVA n. 03592550366, iscritta al Registro delle Imprese di Modena.
Esborso Massimo	L'esborso massimo complessivo che potrà essere pagato dall'Offerente in caso di adesione all'Offerta da parte della totalità degli Azionisti, pari a Euro 52.282.051,20, calcolato assumendo che tutte le Azioni siano portate in adesione all'Offerta, ivi incluse le Azioni di compendio dei Warrant.
Euronext Growth Milan	Euronext Growth Milan Italia, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana, sul quale sono negoziate le azioni ordinarie dell'Emittente.
Fondatori	CRP Meccanica, Maison, CRP Technology, EMCH, Andrea Vezzani e Giampiero Testoni.
Garanzia di Esatto	La garanzia di esatto adempimento, ai sensi dell'articolo 37-bis del Regolamento Emittenti, consistente nella somma depositata

Adempimento	dall'Offerente in data 10 febbraio 2022 sul Conto Vincolato aperto presso la Banca Garante dell'Esatto Adempimento, conferendo a quest'ultima istruzioni irrevocabili di effettuare, in nome e per conto dell'Offerente, alla Data di Pagamento, il pagamento dell'intero Corrispettivo delle Azioni portate in Adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione (inclusa l'eventuale proroga) e, alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini, il pagamento dell'intero Corrispettivo delle Azioni portate in Adesione all'Offerta durante l'eventuale Riapertura dei Termini nonché quelle di titolarità dell'Offerente per effetto dell'esercizio della Procedura Congiunta utilizzando a tal fine esclusivamente la somma depositata sul Conto Vincolato.
Giorno di Borsa Aperta o Giorno di Mercato Aperto	Ciascun giorno di apertura di Euronext Growth Milan secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
Global Information Agent	Morrow Sodali S.p.A., con sede legale in Roma, via XXIV Maggio 43, in qualità di soggetto incaricato di fornire informazioni relative all'Offerta a tutti gli azionisti dell'Emittente
Gruppo Energica	L'Emittente e la sua Controllata.
Gruppo Ideanomics	L'Offerente e le società controllate dall'Offerente.
Impegno a Non Aderire	L'impegno dei Fondatori a non portare in adesione all'Offerta le rispettive Azioni nei termini di seguito indicati: (i) quanto ad Andrea Vezzani e Giampiero Testoni, l'impegno a non portare in adesione all'Offerta le Azioni di cui sono rispettivamente titolari alla Data del Documento di Offerta; (ii) quanto a Maison, l'impegno a non portare in adesione n. 880.000 Azioni di cui è titolare alla Data del Documento di Offerta, pari al 2,87% del capitale sociale dell'Emittente, e n. 2.091.940 Azioni che acquisterà da CRP Technology entro la fine del Periodo di Adesione, pari al 6,83% del capitale sociale dell'Emittente, e, così, per complessive n. 2.971.940 Azioni, pari al 9,70% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta; nonché (iii) l'impegno di EMCH a non portare in adesione all'Offerta, ai sensi dell'Impegno ad Aderire, n. 5.611.163 Azioni, pari al 18,31% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta.

Impegno ad Aderire	L'impegno di EMCH a portare in adesione solo (e non meno di) n. 4.621.671 Azioni, pari al 15,09% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, conseguentemente non portando in adesione all'Offerta n. 5.611.163 Azioni, pari al 18,31% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta.
Intermediari Depositari	Gli intermediari autorizzati, quali banche, società di investimento mobiliare, imprese di investimento, agenti di cambio, che potranno raccogliere e far pervenire le Schede di Adesione degli aderenti all'Offerta, tramite gli Intermediari Incaricati del Coordinamento.
Intermediari Incaricati del Coordinamento	Indica, congiuntamente, Bestinver Securities SV S.A. – Succursale di Milano, con sede legale in Milano, Galleria del Corso n. 1, iscritta al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi, codice fiscale e P.IVA 06793880961, REA MI-915300 ("Bestinver") e Società per Amministrazioni Fiduciarie SPAFID S.p.A., con sede legale in via Filodrammatici n. 10, Milano, capitale sociale 6.100.000, Società iscritta alla sezione separata dell'Albo degli Intermediari Finanziari ex art. 106 TUB al n. 19470, n. di iscrizione nel Registro delle imprese di Milano e Codice Fiscale 00717010151, Partita IVA 10536040966, soggetta all'attività di direzione e coordinamento del socio unico Mediobanca S.p.A., autorizzata all'esercizio dell'attività di società fiduciaria, con Decreto Ministeriale 24 novembre 1941 (Gazzetta Ufficiale n. 289 del 9 dicembre 1941) ("SPAFID"), in qualità di soggetti incaricati del coordinamento della raccolta delle Adesioni.
Maison-ER & CIE S.A. o Maison	Maison-ER & CIE S.A., con sede in Lussemburgo, 412F Route d'Esch, iscritta nella sezione ordinaria del Registro delle Imprese del Lussemburgo, Tax Code e P. IVA no. 94071610367, i cui beneficiari effettivi sono Franco Cevolini e Livia Cevolini nella misura del 50% ciascuno.
Monte Titoli	Monte Titoli S.p.A., con sede in Piazza Affari, 6, Milano.
Notifica Golden Power	La notifica prevista dall'art. 2 del D. Lg. n. 21/2012, effettuata dall'Offerente e dall'Emittente in data 29 ottobre 2021 presso la Presidenza del Consiglio dei Ministri, avente ad oggetto l'operazione proposta dall'Offerente, che risulterà nell'acquisto da parte dell'Offerente del controllo su Energica.

Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 1, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare le residue Azioni in circolazione da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'articolo 13 dello statuto sociale dell'Emittente e dell'articolo 108, comma 1, del TUF e le applicabili disposizioni di attuazione del Regolamento Emittenti, qualora l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto vengano a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima entro il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) o nell'ambito dell'Obbligo di Acquisto in applicazione dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva nell'Emittente almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente stesso.
Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare le residue Azioni da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'art. 13 dello statuto sociale dell'Emittente e dell'art. 108, comma 2, del TUF, qualora l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto vengano a detenere, per effetto delle Adesioni all'Offerta o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile entro il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), una partecipazione complessiva nell'Emittente superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente stesso.
Offerente o Ideanomics	Ideanomics Inc., società di diritto dello Stato del Nevada, Stati Uniti d'America, con sede a New York, 1441, Broadway, Suite 5116.
Offerta	L'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa dall'Offerente, anche in nome e per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, avente a oggetto le Azioni ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti, come descritta nel presente Documento di Offerta.
Opzioni	Le complessive n. 874.156 opzioni assegnate a Livia Cevolini, Franco Cevolini, Andrea Vezzani e Giampiero Testoni in data 7 settembre 2018 e in data 15 marzo 2021, che conferiscono il diritto a sottoscrivere complessive n. 874.156 Azioni rivenienti da (i) un aumento di capitale deliberato in data 22 giugno 2018 per un importo massimo complessivo pari Euro 400.000, da attuarsi mediante emissione di massime nuove 200.000 Azioni a un prezzo di sottoscrizione pari a Euro 2,00 per azione e (ii) un aumento di capitale deliberato in data 15 marzo 2021 per un ulteriore importi pari a Euro 1.200.000, da attuarsi mediante emissione di massime nuove 674.156 Azioni a un prezzo di

sottoscrizione pari a Euro 1,78 per azione.

**Parere
dell'Amministratore
Indipendente**

Il parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e la congruità del Corrispettivo redatto dall'amministratore indipendente della Società ai sensi dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti, allegato al presente Documento di Offerta, unitamente al Comunicato dell'Emittente, quale Appendice M.2.

Patto Parasociale

Il Patto Parasociale che sarà concluso tra CRP Technology, EMCH, Maison, Andrea Vezzani, Giampiero Testoni, l'Emittente e l'Offerente entro cinque giorni dal Delisting, ai sensi dell'Accordo Quadro avente a oggetto, tra l'altro, la futura *governance* di Energica, secondo quanto meglio indicato nel paragrafo G.2.4 del presente Documento di Offerta.

Periodo di Adesione

Il periodo, concordato con la CONSOB, compreso tra le ore 8:30 (ora italiana) del giorno 14 febbraio e le ore 17:30 (ora italiana) del giorno 4 marzo 2022, estremi inclusi (salvo proroghe ai sensi della normativa applicabile), durante il quale sarà possibile aderire all'Offerta.

**Persone che Agiscono di
Concerto**

Le persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis, commi 4 e 4-bis, lett. b), TUF, ossia EMCH, CRP Meccanica, Maison, CRP Technology, Andrea Vezzani e Giampiero Testoni, in quanto parti dell'Accordo Quadro.

Piano di Stock Option

Il piano di incentivazione riservato a Livia Cevolini, Franco Cevolini, Andrea Vezzani e Giampiero Testoni che prevede l'attribuzione ai beneficiari delle Opzioni e il relativo diritto a sottoscrivere massime n. 874.156 Azioni di nuova emissione.

Procedura Congiunta

La procedura congiunta per (i) l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF o, in caso ne ricorrano i presupposti, l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e (ii) l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF.

**Regolamento Euronext
Growth Milan**

Il Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan in vigore alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta.

Regolamento Emittenti

Il regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971

del 14 maggio 1999.

Regolamento Parti Correlate

Regolamento CONSOB n. 17221 del 12 marzo 2010.

Riapertura dei Termini

L'eventuale riapertura del Periodo di Adesione per 5 Giorni di Borsa Aperta successivamente alla chiusura del Periodo di Adesione (e precisamente per le sedute del 14, 15, 16, 17, e 18 marzo 2022).

Scheda di Adesione

La scheda di adesione che dovrà essere utilizzata per aderire all'Offerta da parte dei detentori delle Azioni.

Somma Vincolata

Ha il significato di cui al paragrafo G.1.2.

Statuto

Lo statuto sociale dell'Emittente.

Testo Unico o TUF

Il decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58.

Warrant Atlas

I n. 10 warrant attribuiti ad Atlas Special Opportunities nel contesto dell'accordo di investimento concluso dall'Emittente con Atlas Capital Markets ed Atlas Special Opportunities in data 15 febbraio 2017, che danno diritto alla sottoscrizione di n. 281.690 Azioni ad un prezzo di Euro 4,26 per Azione, esercitabili da parte di Atlas nel periodo compreso tra il 15 marzo 2017, momento di emissione della prima tranche del prestito obbligazionario convertibile deliberato dall'assemblea in data 6 marzo 2017, e sino alla fine del quinto anniversario della prima emissione stessa (ossia, il 15 marzo 2022).

Warrant Negma

I n. 327.275 warrant attribuiti a Negma Group Ltd. nel contesto dell'accordo di investimento concluso dall'Emittente con Negma Group Ltd. in data 15 aprile 2020, che danno diritto alla sottoscrizione di n. 327.275 Azioni, esercitabili in tutto o in parte in ogni momento precedente la data di scadenza di ciascun Warrant Negma cioè, (i) per la prima tranche, pari a n. 96.153 Warrant Negma, entro il 29 luglio 2025, a un prezzo di Euro 2,60 per ciascun Warrant Negma, (ii) per la seconda tranche, pari a n. 104.166 Warrant Negma, entro il 19 settembre 2025, a un prezzo di Euro 2,40 per ciascun Warrant Negma; (iii) per la terza tranche, pari a n. 43.478 Warrant Negma, entro il 30 novembre 2025, a un prezzo di Euro 2,30 per ciascun Warrant Negma; (iv) per la quarta tranche, pari a n. 40.000 Warrant Negma, entro il 18 dicembre 2025, a un prezzo di Euro 2,50 per ciascun Warrant Negma; (v) per la

quinta tranche, pari a n. 43.478 Warrant Negma, entro il 1° febbraio 2026, a un prezzo di Euro 2,30 per ciascun Warrant Negma.

Warrant

I Warrant Atlas e i Warrant Negma.

PREMESSE

Le seguenti “Premesse” descrivono sinteticamente la struttura dell’operazione oggetto del presente Documento di Offerta.

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

1. Descrizione dell’Offerta

1.1. Oggetto del Documento di Offerta

L’operazione descritta nel presente Documento di Offerta consiste in un’offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria (“**Offerta**”) - ai sensi e per gli effetti dell’art. 102 e seguenti del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (il “**TUF**”), dell’art. 37 del regolamento adottato con delibera Consob del 14 maggio 1999, n. 11971 (“**Regolamento Emittenti**”) e dell’art. 13 dello Statuto sociale di Energica (“**Energica**” o “**Emittente**”) - promossa da Ideanomics Inc. (“**Offerente**”), società di diritto dello Stato del Nevada, Stati Uniti d’America, avente sede legale in New York, 1441, Broadway, Suite 511, quotata sul Nasdaq (“**Ideanomics**”) anche in nome e per conto di CRP Meccanica, EMCH, Maison, CRP Technology, Andrea Vezzani e Giampiero Testoni (collettivamente “**Persone che Agiscono di Concerto**”) quali persone che agiscono in concerto con l’Offerente ai sensi dell’articolo 101-bis del TUF.

L’Offerta è rivolta a tutti i titolari di Azioni, indistintamente e a parità di condizioni.

Il perfezionamento dell’Offerta è condizionato al verificarsi delle Condizioni dell’Offerta, per la cui descrizione analitica si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.1 del presente Documento di Offerta, che dovranno verificarsi cumulativamente o, alternativamente, qualora previsto, potranno essere oggetto di rinuncia.

L’Offerta ha per oggetto massime n. 15.729.176 Azioni in circolazione alla Data del Documento di Offerta, pari al 51,33% del capitale sociale alla Data del Documento di Offerta, oltre a massime n. 608.965 Azioni rivenienti dall’eventuale esercizio integrale dei Warrant Atlas e dei Warrant Negma e, così, per complessive massime n. 16.338.141 Azioni dell’Emittente, società con azioni quotate sul sistema multilaterale di negoziazione denominato Euronext Growth Milan (“**Euronext Growth Milan**”), organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (“**Borsa Italiana**”), il cui capitale sociale – in caso di esercizio integrale dei Warrants Atlas e dei Warrants Negma – sarebbe complessivamente pari a n. 31.249.947 Azioni con la conseguenza che le massime n. 16.338.141 Azioni Oggetto dell’Offerta corrisponderebbero al 52,28% del capitale sociale sopra indicato.

Più in particolare, le Azioni Oggetto dell’Offerta corrispondono:

- per massime n. 15.729.176, alla totalità delle Azioni in circolazione alla Data del Documento di Offerta, pari a n. 30.640.982 Azioni, dedotte n. 6.128.703 Azioni, rappresentative di una partecipazione pari al 20,00% del capitale sociale dell’Emittente alla Data del Documento di Offerta, di titolarità dell’Offerente, nonché, per effetto

dell'Impegno a Non Aderire, le seguenti Azioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto: (i) n. 5.611.163 Azioni, rappresentative di una partecipazione pari al 18,31% del capitale sociale dell'Emittente, di titolarità di EMCH, in quanto beneficiaria della scissione di CRP Meccanica, che ha avuto efficacia in data 3 dicembre 2021, e in quanto ha aderito a ogni effetto per tutti i diritti e obblighi in capo a CRP Meccanica ai sensi dell'Accordo; (ii) n. 880.000 Azioni, rappresentative di una partecipazione pari al 2,87% del capitale sociale dell'Emittente, di titolarità di Maison alla Data del Documento di Offerta, oltre a n. 2.091.940 Azioni, rappresentative di una partecipazione pari al 6,83% del capitale sociale dell'Emittente, che Maison acquisterà da CRP Technology entro la fine del Periodo di Adesione e, così, per complessive n. 2.971.940, corrispondenti al 9,70% del capitale sociale dell'Emittente; (iii) n. 100.000 Azioni, rappresentative di una partecipazione pari allo 0,33% del capitale sociale dell'Emittente, di titolarità di Andrea Vezzani; (iv) n. 100.000 Azioni, rappresentative di una partecipazione pari allo 0,33% del capitale sociale dell'Emittente, di titolarità di Giampiero Testoni;

- per massime n. 608.965 Azioni, alla totalità delle Azioni che potrebbero essere emesse a esito dell'esercizio integrale dei Warrant.

Si segnala che i Warrant non formano oggetto dell'Offerta.

Assumendo che i Warrant siano interamente esercitati in pendenza del Periodo di Adesione e che, quindi, il capitale sociale dell'Emittente sia composto complessivamente da n. 31.249.947 Azioni, la presente Offerta avrà per oggetto massime n. 16.338.141 Azioni, corrispondenti al 52,28% del capitale sociale sopra indicato, calcolato sulla base: (i) delle massime n. 15.729.176 Azioni dell'Emittente, pari al 51,33% del capitale sociale alla Data del Documento di Offerta e corrispondenti alla totalità delle Azioni in circolazione alla Data del Documento di Offerta non possedute dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto e oggetto dell'Impegno a Non Aderire, più (ii) le massime n. 608.965 Azioni, corrispondenti alla totalità delle Azioni che potrebbero essere emesse a esito dell'esercizio integrale dei Warrant.

Relativamente all'esercizio dei Warrant in tempo utile per poter: (i) ottenere le Azioni; (ii) validamente portare le medesime in adesione alla presente Offerta, i titolari dei Warrant dovranno esercitare i medesimi entro il 24 febbraio 2022 sia per quanto riguarda i Warrant Atlas sia per quanto riguarda i Warrant Negma. Le Azioni di compendio saranno messe a disposizione (i) entro tre giorni di mercato aperto dalla data dell'esercizio dei Warrant Negma (esclusa) (ii) il secondo giorno lavorativo dalla data dell'esercizio dei Warrant Atlas. In merito, si rinvia a quanto indicato alla Sezione A, Paragrafo A.12, del presente Documento di Offerta.

L'Offerta non ha ad oggetto le Azioni Stock Option in quanto l'Accordo Quadro prevede che Franco Cevolini, Livia Cevolini, Andrea Vezzani e Giampiero Testoni, titolari delle Opzioni, esercitino le Opzioni, sottoscrivendo le n. 874.156 Azioni Stock Option, successivamente al termine dell'Offerta.

L'Offerta è stata annunciata nel comunicato diffuso ai sensi dell'articolo 102 del TUF in data 24 dicembre 2021 ("**Comunicato dell'Offerente**"). Il testo del Comunicato dell'Offerente è riportato nella Sezione M, del Documento di Offerta.

L'obiettivo dell'Offerta, alla luce delle motivazioni e dei programmi futuri relativi all'Emittente come meglio specificato alla Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta, è che l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto acquistino l'intero capitale sociale dell'Emittente nonché, in ogni caso, l'acquisto del controllo dell'Emittente ai sensi e per gli effetti dell'art. 2359 comma 1, n. 1) cod. civ. da parte dell'Offerente e la revoca dalla quotazione su Euronext Growth Milan delle azioni ordinarie dell'Emittente ("**Delisting**").

L'Offerente, al pari delle Persone che Agiscono di Concerto, si riserva di effettuare, entro il termine del Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), acquisti di Azioni al di fuori dell'Offerta nel rispetto della normativa applicabile. Eventuali acquisti compiuti al di fuori dell'Offerta saranno resi noti al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti.

Agli acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta si applicano le disposizioni di cui all'art. 42, comma 2 del Regolamento Emittenti, ai sensi del quale in caso di acquisti a prezzi superiori al Corrispettivo ricorre l'obbligo in capo all'Offerente di adeguare il Corrispettivo al prezzo più alto pagato attraverso l'attribuzione di un conguaglio agli aderenti all'Offerta. Si precisa che in caso di acquisti effettuati da Livia Cevolini e Franco Cevolini, in qualità di interposta persona, trova applicazione quanto previsto dagli artt. 41, comma 2, lett. c) e 42, comma 2, del Regolamento Emittenti.

Il Periodo di Adesione è stato concordato con Consob come il periodo compreso tra le ore 8:30 del giorno 14 febbraio 2022 e le ore 17.30 del giorno 4 marzo 2022, estremi inclusi, durante il quale sarà possibile aderire all'Offerta, salvo proroga.

L'adesione all'Offerta è irrevocabile.

Nel rispetto dei limiti imposti dalla normativa applicabile gli Offerenti si riservano la facoltà di apportare modifiche all'Offerta entro il giorno antecedente a quello previsto per la chiusura del Periodo di Adesione. Nel caso di modifiche apportate all'Offerta, la chiusura del Periodo di Adesione non potrà avvenire in un termine inferiore a tre giorni di borsa aperta dalla data di pubblicazione della modifica e, laddove opportuno, la chiusura del Periodo di Adesione sarà posticipata.

1.2. Corrispettivo e controvalore massimo dell'Offerta

L'Offerente riconoscerà un corrispettivo pari a Euro 3,20 per ogni Azione portata in Adesione all'Offerta ("**Corrispettivo**").

Come meglio illustrato nella Sezione E del presente Documento di Offerta, si precisa che il Corrispettivo è stato determinato all'esito delle negoziazioni tra l'Offerente e i Fondatori ed è stato verificato infine prendendo in considerazione il prezzo ufficiale delle Azioni su Euronext Growth Milan alla data del 14 settembre 2021, il prezzo medio ponderato giornaliero delle Azioni, sulla base del prezzo ufficiale, in determinati intervalli temporali precedenti la data in cui è stato diffuso al mercato il comunicato stampa contenente la notizia della sottoscrizione dell'Accordo Quadro ovvero: 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi prima del 14 settembre 2021 (ossia il giorno precedente alla sottoscrizione dell'Accordo Quadro), nonché il prezzo medio ponderato giornaliero delle Azioni, sulla base del prezzo ufficiale, in determinati intervalli temporali precedenti la data in cui

è stato diffuso al mercato il comunicato stampa contenente la notizia dell'accordo di investimento per l'acquisizione di una partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente da parte di Ideanomics, avvenuta in data 3 marzo 2021. A tal riguardo, rinviando per ulteriori dettagli alla Sezione E, Paragrafo E.1.2 del presente Documento di Offerta, si evidenzia – tra l'altro – che il Corrispettivo per le Azioni incorpora un premio del 3,23% e del 9,59% rispetto alla media aritmetica ponderata del prezzo ufficiale di ciascuna Azione, rispettivamente, dell'ultimo mese e degli ultimi sei mesi antecedenti il 15 settembre 2021, data in cui è stata resa nota la conclusione dell'Accordo (e un premio del 3% e del 10% rispetto alla media dei prezzi di chiusura, rispettivamente, dell'ultimo mese e degli ultimi sei mesi antecedenti il 15 settembre 2021), nonché un premio del 78,77% e del 77,77% rispetto alla media aritmetica ponderata del prezzo ufficiale di ciascuna Azione, rispettivamente, dell'ultimo mese e degli ultimi sei mesi antecedenti l'accordo d'investimento per l'acquisizione di una partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente da parte di Ideanomics, pari al 20% del capitale dell'Emittente, avvenuta in data 3 marzo 2021.

Nel caso in cui tutti gli aventi diritto dovessero aderire all'Offerta portando in adesione la totalità delle proprie Azioni, l'esborso massimo complessivo dell'Offerente calcolato sulla base del numero massimo di Azioni rientranti nell'ambito dell'Offerta, al netto delle Azioni delle Persone che Agiscono di Concerto oggetto dell'Impegno a Non Aderire è pari a Euro 52.282.051,20 (**"Esborso Massimo"**).

Ai sensi dell'articolo 37-*bis* del Regolamento Emittenti, Ideanomics dichiara di essere in grado di consentire all'Offerente di adempiere pienamente all'impegno di pagamento dell'Esborso Massimo tramite le proprie disponibilità liquide, come meglio indicato nella Sezione G del presente Documento di Offerta.

Per ulteriori dettagli si rinvia alla Sezione E del presente Documento di Offerta.

1.3. Soggetti Partecipanti all'Offerta

L'Offerente è Ideanomics una società di diritto del Nevada, Stati Uniti, avente sede legale in New York, 1441, Broadway, Suite 5116.

L'Offerente è titolare di complessive n. 6.128.703 Azioni, rappresentative del 20,00% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta.

Le azioni di Ideanomics sono quotate al Nasdaq da oltre dieci anni.

Nessun soggetto esercita il controllo su Ideanomics ai sensi dell'articolo 93 del TUF.

L'Offerta è promossa anche in nome e per conto delle Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4, del TUF: EMCH, CRP Meccanica, Maison, CRP Technology, Andrea Vezzani e Giampiero Testoni.

Le Persone che Agiscono di Concerto sono titolari, alla Data del Documento di Offerta, di complessive n. 13.404.774 Azioni, rappresentative del 43,76% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, secondo quanto di seguito indicato:

Azionista	N. Azioni	% del capitale sociale
EMCH (*)	10.232.834	33,40%
Maison (**)	880.000	2,87%
CRP Technology (**)	2.091.940	6,83%
Andrea Vezzani	100.000	0,33%
Giampiero Testoni	100.000	0,33%
Sub-totale	13.404.774	43,76%

(*) EMCH è beneficiaria della scissione di CRP Meccanica, che ha avuto efficacia in data 3 dicembre 2021, e ha aderito a ogni effetto per tutti i diritti e obblighi in capo a CRP Meccanica ai sensi dell'Accordo

(**) Entro la fine del Periodo di Adesione, Maison acquisterà le n. 2.091.940 Azioni Energica di cui è titolare CRP Technology

Alla luce di quanto precede, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto detengono, congiuntamente considerate, una partecipazione complessiva di n. 19.533.477 Azioni, rappresentative del 63,76% del capitale sociale dell'Emittente.

A seguito dell'acquisto delle Azioni di CRP Technology che Maison effettuerà entro la fine del Periodo di Adesione, le n. 13.404.774 Azioni, rappresentative del 43,76% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, saranno ripartite secondo quanto di seguito indicato:

Azionista	N. Azioni	% del capitale sociale
EMCH (*)	10.232.834	33,40%
Maison (**)	2.971.940	9,70%
Andrea Vezzani	100.000	0,33%
Giampiero Testoni	100.000	0,33%
Sub-totale	13.404.774	43,76%

(*) EMCH è beneficiaria della scissione di CRP Meccanica, che ha avuto efficacia in data 3 dicembre 2021, e ha aderito a ogni effetto per tutti i diritti e obblighi in capo a CRP Meccanica ai sensi dell'Accordo

(**) Entro la fine del Periodo di Adesione, Maison acquisterà le n. 2.091.940 Azioni Energica di cui è titolare CRP Technology

Si precisa che la presente Offerta è promossa dall'Offerente anche in nome e per conto delle

Persone che Agiscono di Concerto e, pertanto, l'Offerente sarà il solo soggetto a rendersi acquirente delle Azioni Oggetto dell'Offerta, portate in adesione alla stessa, e ad assumere i relativi obblighi, diritti e responsabilità.

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

1.4. Accordi contrattuali inerenti l'Offerta

In data 15 settembre 2021, CRP Meccanica, Maison, CRP Technology, Andrea Vezzani e Giampiero Testoni ed Energica hanno concluso con Ideanomics l'Accordo Quadro relativo alla promozione, da parte di Ideanomics, di un'offerta pubblica di acquisto volontaria avente ad oggetto il 100% delle Azioni, con eccezione delle Azioni oggetto dell'Impegno a Non Aderire. In data 3 dicembre 2021 ha avuto efficacia la scissione di CRP Meccanica, per effetto della quale EMCH è titolare di complessive n. 10.232.834 Azioni, di cui, per effetto dell'accordo modificativo all'Accordo Quadro del 7 febbraio 2022, n. 5.611.163 Azioni, rappresentative di una partecipazione pari al 18,31% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta oggetto degli Impegni a Non Aderire. EMCH ha aderito a ogni effetto per tutti i diritti e obblighi in capo a CRP Meccanica ai sensi dell'Accordo Quadro. Ai sensi dell'Accordo Quadro come modificato in data 7 febbraio 2022, entro la fine del Periodo di Adesione CRP Technology venderà a Maison le n. 2.091.940 Azioni di cui essa è titolare e, quindi, CRP Technology non aderirà all'Offerta e l'Impegno a Non Aderire di Maison avrà a oggetto complessive n. 2.971.940 Azioni, rappresentative di una partecipazione pari al 9,70% del capitale sociale dell'Emittente, di cui Maison sarà titolare. Si precisa a tal riguardo che Maison è una società anonima di diritto lussemburghese, i cui beneficiari effettivi sono Franco Cevolini e Livia Cevolini nella misura del 50% ciascuno, e Maison, tra l'altro, è titolare delle seguenti partecipazioni sociali nelle società di seguito indicate:

- (i) quanto a CRP Technology, Maison è titolare di una quota di nominali Euro 72.416,00, pari al 90,52% del capitale sociale della medesima;
- (ii) quanto a EMCH, Maison è titolare di una quota di nominali Euro 72.416,00, pari al 90,52% del capitale sociale della medesima;
- (iii) quanto a CRP Meccanica, Maison è titolare di una quota di nominali Euro 510.532,8, pari al 90,52% del capitale sociale della medesima.

Maison, i cui beneficiari effettivi sono Franco Cevolini e Livia Cevolini nella misura del 50% ciascuno, alla Data del Documento di Offerta, è dunque titolare direttamente e indirettamente, tramite CRP Technology e EMCH, di n. 13.204.774 Azioni, corrispondenti al 43,10% del capitale sociale dell'Emittente, secondo quanto di seguito rappresentato:

Azionista	N. Azioni la cui titolarità è riconducibile a Franco Cevolini e Livia Cevolini	Percentuale rispetto al totale delle Azioni
Maison (*)	880.000	2,87%
EMCH	10.232.834	33,40%

CRP Technology (*)	2.091.940	6,83%
Sub-totale	13.204.774	43,10%

(*) Maison acquisterà le n. 2.091.940 Azioni Energica di cui è titolare CRP Technology

A seguito dell'acquisto delle Azioni di CRP Technology che Maison effettuerà entro la fine del Periodo di Adesione, le n. 13.204.774 Azioni, rappresentative del 43,10% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, di cui Maison è direttamente e indirettamente titolare, saranno ripartite secondo quanto di seguito indicato:

Azionista	N. Azioni	% del capitale sociale
EMCH (*)	10.232.834	33,40%
Maison (**)	2.971.940	9,70%
Sub-totale	13.204.774	43,10%

(*) EMCH è beneficiaria della scissione di CRP Meccanica, che ha avuto efficacia in data 3 dicembre 2021, e ha aderito a ogni effetto per tutti i diritti e obblighi in capo a CRP Meccanica ai sensi dell'Accordo

(**) Entro la fine del Periodo di Adesione, Maison acquisterà le n. 2.091.940 Azioni Energica di cui è titolare CRP Technology

L'Accordo Quadro prevede che l'Offerente promuova, in concerto con i Fondatori, l'Offerta, volta a ottenere la revoca dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan delle Azioni e con l'obiettivo di incrementare e massimizzare il valore di Energica coerentemente con i suoi obiettivi di crescita e sviluppo. L'Offerente e i Fondatori coopereranno al fine di raggiungere l'obiettivo del Delisting.

L'Accordo Quadro prevede l'impegno per i Fondatori a non aderire all'Offerta, salvo per quanto riguarda n. 4.621.671 Azioni oggetto dell'Impegno ad Aderire, il tutto secondo quanto meglio illustrato nelle tabelle che seguono:

Fondatori	Azioni oggetto dell'Impegno ad Aderire	Percentuale delle Azioni oggetto dell'Impegno ad Aderire rispetto al totale delle Azioni
EMCH	4.621.671	15,09%

Fondatori	Azioni oggetto dell'Impegno a Non Aderire	Percentuale delle Azioni oggetto dell'Impegno a Non Aderire rispetto al totale delle Azioni

Maison	2.971.940	9,70%
Andrea Vezzani	100.000	0,33%
Giampiero Testoni	100.000	0,33%
EMCH	5.611.163	18,31%
Sub-totale	8.783.103	28,67%

I Fondatori si sono inoltre impegnati a non acquistare alcuna Azione o assumere posizioni lunghe con riferimento alle Azioni, prima della Data di Pagamento o della Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini o, eventualmente, dal pagamento a esito della Procedura Congiunta, e a non promuovere, direttamente o indirettamente, un'offerta concorrente ai sensi dell'art. 44 Regolamento Emittenti.

I Fondatori e l'Offerente, salvo quanto previsto ai fini dell'Offerta dall'Accordo Quadro, hanno assunto un impegno di Lock-Up per 12 mesi a decorrere dallo stesso Accordo Quadro nonché un impegno a non acquistare Azioni fino a sei mesi dal termine dell'Offerta per un prezzo più elevato del Corrispettivo.

L'Accordo Quadro prevede che, successivamente al Delisting, le Opzioni vengano esercitate e che le Azioni rivenienti dall'esercizio delle Opzioni vengano cedute a un prezzo corrispondente al Corrispettivo all'Offerente.

Ai sensi dell'Accordo Quadro, entro cinque giorni dal Delisting (i) CRP Technology, EMCH, Maison, Andrea Vezzani, Giampiero Testoni e l'Offerente sottoscriveranno il Patto Parasociale; (ii) gli amministratori di Energica si dimetteranno, (iii) verrà nominato un nuovo Consiglio di Amministrazione conformemente a quanto previsto dal Patto Parasociale, (iv) verrà adottato un nuovo Statuto che rifletta quanto previsto dal Patto Parasociale nella misura massima consentita dalla legge.

Il Patto Parasociale prevede che il consiglio di amministrazione di Energica sia costituito da 5 (cinque) persone, in carica per un periodo di tre esercizi, come segue:

- (a) Ideanomics ha il diritto di nominare 3 (tre) membri del Consiglio di amministrazione, incluso il Vice Presidente;
- (b) EMCH ha il diritto di nominare 2 (due) membri del Consiglio di amministrazione, tra cui il Presidente del Consiglio di amministrazione e l'Amministratore delegato.

I membri iniziali del Consiglio di Amministrazione saranno Alf Poor, Tony Sklar e Robin Mackie (su nomina di Ideanomics) e Livia Cevolini e Andrea Vezzani (su nomina di EMCH).

Il Patto Parasociale prevede inoltre che il Collegio Sindacale di Energica sia costituito da 5 (cinque) persone, in carica per un periodo di tre esercizi, come segue:

(a) Ideanomics ha il diritto di nominare 2 (due) membri effettivi e 1 (uno) membro supplente del Collegio sindacale;

(b) EMCH ha il diritto di nominare 1 (un) membro effettivo (nonché Presidente) e 1 (un) membro supplente del Collegio sindacale.

Il Patto Parasociale prevede un periodo di *lock-up* fino a dodici mesi dalla sottoscrizione dello stesso, salvo in caso di (i) successione o liquidazione di attività tra coniugi o eredità o altro trasferimento a un coniuge, (ii) trasferimenti a soggetti controllanti, controllate o sottoposti a comune controllo dal trasferente, (iii) trasferimenti delle azioni previsti in caso di stallo decisionale.

Il Patto Parasociale, una volta scaduto il periodo di *lock-up* dallo stesso contemplato, prevede (i) in caso di trasferimento delle Azioni, un diritto di prelazione reciproco in capo a ciascuno dei soci di Energica; (ii) qualora uno dei soci di Energica riceva un'offerta di acquisto da parte di un soggetto terzo, un diritto di covendita reciproco e a parità di condizioni; nonché (iii) un reciproco dovere di collaborazione tra Ideanomics, CRP Technology, EMCH, Maison, Andrea Vezzani e Giampiero Testoni per massimizzare il valore di Energica tramite un'IPO su un mercato regolamentato o non regolamentato negli Stati Uniti, nel Regno Unito o nell'Unione Europea o la vendita delle Azioni.

Il Patto Parasociale prevede inoltre che talune deliberazioni debbano essere prese dall'assemblea di Energica solo con il consenso di almeno il 90% del capitale sociale rappresentato da Azioni di CRP Technology, EMCH, Maison, Andrea Vezzani, Giampiero Testoni.

Si evidenzia, infine, alla luce del disposto dell'articolo 9 dello Statuto che prevede la possibilità per gli Azionisti iscritti nell'elenco degli aventi diritto alla conversione, per tutte o parte delle Azioni, in azioni a voto plurimo, di richiedere tale conversione entro 60 mesi dalla data di iscrizione nell'elenco, e considerato che le Persone che Agiscono di Concerto risultano essere tra i soggetti iscritti nell'elenco, che le Persone che Agiscono di Concerto successivamente al Delisting rinunceranno al diritto di conversione delle Azioni da essi detenute in azioni a voto plurimo.

1.5. Mercati sui quali è promossa l'Offerta

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia ed è rivolta, a parità di condizioni, a tutti i titolari di Azioni.

L'Offerta non è stata e non sarà promossa negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro paese in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità (collettivamente "**Altri Paesi**"), né utilizzando strumenti di comunicazione (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telefax, la posta elettronica, il telefono e internet), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

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

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

Il Documento di Offerta non costituisce e non potrà essere interpretato quale offerta di strumenti finanziari rivolta a soggetti residenti negli Altri Paesi. Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni della legge locale di detti Paesi ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in Paesi diversi dall'Italia può essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei soggetti che intendono aderire all'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, tali soggetti saranno tenuti a verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti.

2. Tempistica dell'Offerta

Nella seguente tabella sono indicate, in forma sintetica e in ordine cronologico, le date rilevanti in relazione all'Offerta.

DATA	AVVENIMENTO	MODALITÀ DI COMUNICAZIONE
15 settembre 2021	Conclusione dell'Accordo Quadro	Comunicato diffuso dall'Emittente
29 ottobre 2021	Notifica Golden Power	
15 novembre 2021	Conferma, da parte della Presidenza del Consiglio dei Ministri, che l'operazione non rientra nell'ambito di applicabilità della normativa di cui al D.Lgs. n. 21 del 15 marzo 2021, in materia di Golden Power.	Comunicato diffuso dall'Emittente
24 dicembre 2021	Comunicazione dell'intenzione dell'Offerente di promuovere l'Offerta	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'art. 102, primo comma, del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti (in quanto applicabili ai sensi dell'art. 13 dello Statuto)
12 gennaio 2022	Deposito in CONSOB del Documento di Offerta e della Scheda di Adesione dell'Offerta	Deposito ai sensi dell'articolo 102, comma 3, del TUF e dell'articolo 37-ter del Regolamento Emittenti Comunicato stampa dell'Offerente ai sensi degli articoli 36 e 37-ter del Regolamento Emittenti (in quanto applicabili ai sensi dell'art. 13 dello Statuto)
8 febbraio 2022	Approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'articolo 103 del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti, che contiene il parere	Comunicato stampa dell'Emittente ai sensi dell'articolo 17 del Regolamento MAR.

DATA	AVVENIMENTO	MODALITÀ DI COMUNICAZIONE
	dell'amministratore indipendente ai sensi dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti (in quanto applicabile ai sensi dell'art. 13 dello Statuto sociale dell'Emittente)	
10 febbraio 2022	Approvazione da parte di CONSOB del Documento di Offerta ai sensi dell'articolo 102, comma 4, TUF.	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti (in quanto applicabile ai sensi dell'art. 13 dello Statuto sociale dell'Emittente).
11 febbraio 2022	Pubblicazione del Documento di Offerta, del Comunicato dell'Emittente e del Parere dell'Amministratore Indipendente.	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'art. 38, comma 2 del Regolamento Emittenti (in quanto applicabili ai sensi dell'art. 13 dello Statuto sociale dell'Emittente). Diffusione del Documento di Offerta ai sensi degli articoli 36 comma 3 e 38 comma 2 del Regolamento Emittenti.
14 febbraio 2022	Inizio del Periodo di Adesione	-
Almeno 5 Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione	Eventuale comunicazione in merito al verificarsi della Condizione Soglia ovvero alla rinuncia della stessa.	Comunicato ai sensi dell'articolo 114 del TUF e dell'articolo 40-bis, comma 1, lettera b), numero 1) del Regolamento Emittenti.
4 marzo 2022	Fine del Periodo di Adesione (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)	-
Entro la sera dell'ultimo Giorno di Borsa Aperta del Periodo di Adesione ovvero, al più tardi, entro le 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione	Comunicazione (i) dei risultati provvisori dell'Offerta; (ii) preliminare dell'avveramento/il mancato avveramento o la rinuncia della Condizione Soglia (iii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini; (iv) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1 o 2, del TUF e del Diritto di Acquisto; e (v) delle modalità e della tempistica relative alla eventuale revoca delle Azioni dalle negoziazioni.	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'art. 36, comma 3 del Regolamento Emittenti (" Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta ")
Prima della Data di Pagamento (ossia entro l'11 marzo 2022, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)	Comunicazione (i) dei risultati definitivi dell'Offerta; (ii) dell'avveramento/il mancato avveramento o la rinuncia della Condizione Soglia e delle altre Condizioni dell'Offerta; (iii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini; (iv) dell'eventuale	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'art. 41, comma 6 del Regolamento Emittenti (in quanto applicabile ai sensi dell'art. 13 dello Statuto sociale dell'Emittente) (" Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta "), comprensivo – se del caso – delle informazioni richieste sensi dell'art. 50- <i>quinquies</i> del Regolamento

DATA	AVVENIMENTO	MODALITÀ DI COMUNICAZIONE
	sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1 o 2, del TUF e del Diritto di Acquisto; e (v) delle modalità e della tempistica relative alla eventuale revoca delle Azioni dalle negoziazioni.	Emittenti (in quanto applicabile ai sensi dell'art. 13 dello statuto sociale dell'Emittente)
Il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione (ossia entro l'11 marzo 2022, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile) ("Data di Pagamento")	Pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni portate in adesione all'Offerta	-
14 marzo 2022 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)	Inizio dell'eventuale Riapertura dei Termini	
18 marzo 2022 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)	Chiusura dell'Eventuale Riapertura dei Termini	
Entro la sera dell'ultimo Giorno di Borsa Aperta del periodo di Riapertura dei Termini ovvero, al più tardi, entro le 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del periodo di Riapertura dei Termini	Comunicazione (i) dei risultati provvisori dell'Offerta a seguito della Riapertura Termini; (ii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 1 o 2, del TUF e del Diritto di Acquisto; e (iii) delle modalità e della tempistica relative alla eventuale revoca delle Azioni dalle negoziazioni.	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'art. 41, comma 6 del Regolamento Emittenti (in quanto applicabile ai sensi dell'art. 13 dello statuto sociale dell'Emittente) ("Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta a esito della Riapertura dei Termini"), comprensivo – se del caso – delle informazioni richieste sensi dell'art. 50- <i>quinquies</i> del Regolamento Emittenti (in quanto applicabile ai sensi dell'art. 13 dello statuto sociale dell'Emittente)
Prima della Data di Pagamento relativo alle Azioni portate in adesione durante il periodo di Riapertura dei Termini dell'Offerta (ossia entro il 18 marzo 2022, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)	Comunicazione (i) dei risultati definitivi dell'Offerta a seguito della Riapertura dei Termini; (ii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ex art. 108, commi 1 o 2, del TUF e del Diritto di Acquisto; e (iii) delle modalità e della tempistica relative alla eventuale revoca delle Azioni dalle negoziazioni.	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'art. 41, comma 6 del Regolamento Emittenti (in quanto applicabile ai sensi dell'art. 13 dello statuto sociale dell'Emittente) ("Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta a esito della Riapertura dei Termini"), comprensivo – se del caso – delle informazioni richieste sensi dell'art. 50- <i>quinquies</i> del Regolamento Emittenti (in quanto applicabile ai sensi dell'art. 13 dello statuto sociale dell'Emittente)

DATA	AVVENIMENTO	MODALITÀ DI COMUNICAZIONE
25 marzo 2022	Pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni portate in adesione durante la Riapertura dei Termini	
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge	In caso di sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 1 o 2, del TUF e del Diritto di Acquisto, pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento degli obblighi relativi al Diritto di Acquisto e, contestualmente, dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1 o 2, del TUF dando corso alla Procedura Congiunta, nonché la relativa indicazione sulla tempistica della revoca delle azioni dell'Emittente dalle negoziazioni.	Comunicato ai sensi dell'articolo 50-quinquies del Regolamento Emittenti.

A. AVVERTENZE

A.1 Condizioni di efficacia dell'Offerta

Il perfezionamento dell'Offerta è condizionato alle seguenti condizioni di efficacia (o alla rinuncia da parte dell'Offerente secondo quanto infra previsto):

- che le adesioni all'Offerta – tenuto conto degli acquisti eventualmente effettuati sul mercato durante il Periodo di Adesione, direttamente o indirettamente, dall'Offerente o dalle Persone che Agiscono di Concerto con esso ai sensi della normativa vigente – abbiano ad oggetto un numero complessivo di Azioni che consenta all'Offerente di detenere una partecipazione che – sommata alle Azioni delle Persone che Agiscono di Concerto – sia almeno pari al 90% delle Azioni dell'Emittente (**“Condizione Soglia”**);
- che, entro la Data di Pagamento, gli organi amministrativi di Energica non compiano, né si impegnino a compiere (anche tramite accordi soggetti a condizione o associazioni con altre parti), atti od operazioni da cui possa derivare una significativa variazione, anche prospettica, del capitale, del patrimonio, della situazione economica e finanziaria e/o dell'attività dell'Emittente rispetto a quanto risultante dal bilancio di esercizio dell'Emittente al 30 giugno 2021 (**“Condizione Atti Rilevanti”**). Si precisa che tra gli atti od operazioni da cui potrebbe derivare una significativa variazione, anche prospettica, del capitale, del patrimonio, della situazione economica e finanziaria e/o dell'attività dell'Emittente ai sensi di quanto precede potrebbero essere compresi, a mero titolo esemplificativo, aumenti o riduzioni di capitale, distribuzioni di riserve, fusioni, scissioni, trasformazioni, cessioni, acquisizioni o trasferimenti, anche a titolo temporaneo, di *asset*, di partecipazioni (o di relativi diritti patrimoniali o partecipativi), di aziende o rami d'azienda;
- che la Società o i Fondatori rispettivamente non deliberino o non causino la deliberazione di, e in ogni caso non diano esecuzione, o si assumano l'impegno di dare esecuzione, ad atti od operazioni che possano contrastare il conseguimento degli obiettivi dell'Offerta, ancorché i medesimi siano stati autorizzati dall'assemblea ordinaria o straordinaria della Società (**“Condizione Misure Difensive”**);
- che, entro la Data di Pagamento: (x) a livello nazionale e/o internazionale, non si siano verificati circostanze o eventi straordinari che comportino o possano comportare significativi mutamenti negativi nella situazione socio-politica, finanziaria, economica, valutaria, normativa o di mercato e che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta e/o sulla situazione finanziaria, patrimoniale, economica o reddituale dell'Emittente, rispetto a quanto risultante dal bilancio di esercizio dell'Emittente al 30 giugno 2021; e (y) non siano emersi fatti o situazioni relativi all'Emittente, non noti al mercato, che abbiano l'effetto di modificare in modo pregiudizievole l'attività dell'Emittente e/o la sua situazione, finanziaria, patrimoniale, economica o reddituale (e/o delle sue società controllate e/o collegate) rispetto a quanto risultante dal bilancio di esercizio dell'Emittente al 30 giugno 2021 (**“Condizione MAC”**). Si precisa che, con riferimento al punto (x) della Condizione MAC sopra indicato: tra le circostanze o eventi straordinari che possono comportare *“significativi mutamenti negativi nella situazione socio-politica, finanziaria, economica, valutaria, normativa o di mercato”* possono includersi: una crisi sistemica del credito e dei mercati finanziari; calamità con effetti

catastrofici a livello globale; mutamenti significativi nella normativa, anche contabile e di vigilanza, o nell'interpretazione della medesima. Si precisa infine che tra i fatti, gli eventi e le circostanze con le caratteristiche indicate ai punti (x) e (y) di cui sopra sono espressamente esclusi quelli conseguenti alla prosecuzione e/o a un aggravamento della pandemia di Covid-19.

Si precisa che, con comunicazione trasmessa all'Offerente in data 15 novembre 2021, la Presidenza del Consiglio dei Ministri ha indicato che l'operazione non rientra nell'ambito di applicabilità della normativa di cui al D.Lgs. n. 21 del 15 marzo 2021, in materia di Golden Power.

L'Offerente si riserva il diritto di rinunciare a, o modificare, in tutto o in parte, la Condizione Soglia, la Condizione MAC, la Condizione Atti Rilevanti e la Condizione Misure Difensive 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, come applicabile ai sensi dell'art. 13 dello Statuto.

L'Offerente ha individuato la Condizione Soglia tenendo in considerazione la finalità di effettuare un investimento significativo nelle Azioni acquisendo il controllo dell'Emittente e di addivenire al Delisting a esito dell'Offerta, acquisendo l'intero capitale sociale dell'Emittente, insieme alle Persone che Agiscono di Concerto, mediante esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 TUF, come richiamato dall'art. 13 dello Statuto, secondo quanto descritto nella Sezione G.2 del Documento di Offerta.

Ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti l'Offerente comunicherà l'avveramento o il mancato avveramento delle Condizioni dell'Offerta ovvero, nel caso in cui una o più Condizioni dell'Offerta non si siano avverate, l'eventuale rinuncia alla/e stessa/e, dandone comunicazione entro i seguenti termini:

- quanto alla Condizione Soglia, preliminarmente, con il Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta e confermata, in via definitiva, con il Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, che sarà diffuso entro le ore 7:59 del Giorno di Borsa Aperta precedente la Data di Pagamento del Corrispettivo; e
- quanto alla Condizione Misure Difensive, alla Condizione Atti Rilevanti e alla Condizione MAC, con il Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta.

In caso di mancato avveramento delle Condizioni dell'Offerta, e di mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi e del conseguente non perfezionamento dell'Offerta, le Azioni portate in adesione all'Offerta saranno rimesse a disposizione dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla data in cui verrà comunicato per la prima volta il mancato perfezionamento delle Condizioni dell'Offerta.

Per informazioni aggiuntive sul punto si rinvia alla Sezione F del presente Documento di Offerta.

A.2 Approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020 dell'Emittente e della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2021 dell'Emittente

In data 29 aprile 2021 l'assemblea degli azionisti dell'Emittente ha approvato il bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020. Il bilancio di esercizio dell'Emittente relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 è stato approvato dall'assemblea degli azionisti dell'Emittente in data 24 giugno 2020.

In data 29 settembre 2021, il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha approvato la relazione finanziaria semestrale consolidata relativa al semestre chiuso al 30 giugno 2021. Sulla base del calendario degli eventi societari pubblicato dall'Emittente in data 31 gennaio 2022, il consiglio di amministrazione per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2021 sarà convocato per il 29 marzo 2022 e l'assemblea degli azionisti per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2021 sarà convocata per il giorno 28 aprile 2022.

La relazione finanziaria per gli esercizi chiusi rispettivamente al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019, nonché la relazione finanziaria semestrale consolidata relativa al semestre chiuso al 30 giugno 2021, corredati dagli allegati previsti per legge, sono a disposizione del pubblico sul sito internet dell'Emittente (www.energicamotor.com).

Per ulteriori informazioni in merito alla relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2021 nonché ai bilanci di esercizio al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019 si rimanda alla Sezione B, Paragrafo B.2, del Documento di Offerta.

A.3 Bilanci al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2021 dell'Offerente

In data 31 marzo 2021, Ideanomics ha depositato presso la US Securities and Exchange Commission (SEC) il proprio bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, i cui dettagli sono disponibili sul sito <https://ideanomics.com>.

In data 28 febbraio 2022, Ideanomics depositerà presso la US Securities and Exchange Commission (SEC) il proprio bilancio relativo all'esercizio chiuso il 31 dicembre 2021, i cui dettagli saranno resi disponibili sul sito <https://ideanomics.com>.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1.10 del presente Documento di Offerta.

A.4 Modalità di finanziamento dell'Offerta e garanzia di esatto adempimento

L'Offerente dispone le risorse necessarie per procedere alla promozione dell'Offerta e intende, quindi, far fronte all'Esborso Massimo pari a Euro 52.282.051,20, facendo ricorso a mezzi propri, con ciò intendendosi le disponibilità liquide dell'Offerente medesimo.

Si segnala che Banco BPM S.p.A. ha rilasciato in data 10 febbraio 2022 una dichiarazione confermando l'avvenuta costituzione della garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione di pagamento sopra indicata ai sensi dell'articolo 37-bis del Regolamento Emittenti.

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

A.5 Parti Correlate

Si segnala che ai sensi del Regolamento Parti Correlate alla Data del Documento di Offerta né l'Offerente, né i soci né i membri del Consiglio di amministrazione e del Collegio sindacale dell'Offerente sono parti correlate dell'Emittente.

Le Persone che Agiscono di Concerto sono da considerarsi Parti Correlate dell'Emittente.

A.6 Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente relativamente all'Emittente

Come anticipato in premessa, l'obiettivo dell'Offerta è che l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto acquistino l'intero capitale sociale dell'Emittente e, in ogni caso, l'acquisto del controllo dell'Emittente ex art. 2359 comma 1, n. 1), cod. civ. da parte dell'Offerente e la revoca dalla quotazione su Euronext Growth Milan delle azioni ordinarie dell'Emittente.

Come rappresentato nella Sezione G, Paragrafo G.2, del presente Documento di Offerta, l'obiettivo dell'Offerta è il *Delisting*. Il *Delisting* sarà ottenuto esercitando il Diritto di Acquisto, in quanto lo stesso può essere esercitato con riferimento a una partecipazione complessiva almeno pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente, mediante il quale inoltre l'Emittente adempirà, anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, all'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF o, qualora ne sussistano i relativi presupposti, all'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 1, del TUF.

Si precisa, inoltre, che qualora, per effetto delle Adesioni all'Offerta e degli acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta entro il Periodo di Adesione (e durante la Riapertura dei Termini), l'Offerente, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venissero a detenere una partecipazione inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, e l'Offerente rinunciasse alla Condizione Soglia, l'Offerente considererà, a sua esclusiva discrezione, l'opportunità di effettuare, a parità di condizioni rispetto a quelle dell'Offerta, ulteriori acquisti sul mercato oltre il Periodo di Adesione al fine di arrivare a detenere, insieme alle Persone che Agiscono di Concerto, una percentuale pari o superiore al 90% del capitale sociale e procedere con il Delisting, ovvero di chiedere, alla luce delle adesioni all'Offerta e della percentuale di capitale sociale detenuta congiuntamente con le Persone che Agiscono di Concerto al termine dell'Offerta, al Consiglio di Amministrazione che venga convocata un'assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al Delisting, ai sensi delle linee-guida di cui all'art. 41 del Regolamento Euronext Growth Milan. In tale ipotesi: (i) ai sensi delle linee-guida di cui all'art. 41 del Regolamento Euronext Growth Milan e dell'art. 14 dello Statuto dell'Emittente, la proposta di Delisting, per poter essere approvata, dovrà ottenere non meno del 90% dei voti espressi dai titolari di azioni ordinarie riuniti in assemblea; e (ii) agli azionisti dell'Emittente non competerà il diritto di recesso ex art. 2437-*quinquies* cod. civ. (non essendo le azioni dell'Emittente quotate su un mercato regolamentato).

Sul punto si segnala che non è esclusa la possibilità che Energica proceda alla presentazione di una successiva domanda di ammissione a quotazione delle proprie Azioni. In ogni caso, si segnala che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte dei competenti organi delle società che potrebbero essere coinvolte in merito a tali eventuali operazioni.

Attraverso la promozione dell'Offerta l'Offerente intende proseguire il processo di crescita e di sviluppo del Gruppo, anche al fine di rafforzare ulteriormente il suo posizionamento competitivo,

valorizzandone il *business* nel medio-lungo periodo. L'Emittente opera in un mercato sempre più competitivo e in rapido sviluppo, nonché in un contesto tecnologico in rapida evoluzione. Lo sviluppo del mercato offre significative opportunità ma presenta anche crescenti sfide che richiedono investimenti in nuove soluzioni e sviluppo di nuove competenze per poter assicurare la continuazione del percorso di crescita dell'Emittente nel lungo termine. L'Offerente si propone di continuare a sviluppare e rafforzare il posizionamento di mercato dell'Emittente e a sostenerla nell'ambito del percorso finalizzato all'assunzione di un ruolo *leader* nei settori in cui opera, anche supportando tramite le proprie risorse l'Emittente in tale fase di sviluppo. Si evidenzia in tal senso che gli interessi di Ideanomics nel settore dei veicoli elettrici evidenziano sinergie con l'*expertise* del Gruppo Energica legata alla batteria e alla ricarica rapida DC.

In particolare, Ideanomics ritiene di contribuire alla crescita dell'Emittente facendo leva sull'esperienza che vanta nei settori dei servizi finanziari e delle industrie tecnologiche *disruptive*, allo scopo di raggiungere taluni degli obiettivi di crescita previsti dalla strategia di Energica resa nota al pubblico.

L'Offerente ritiene che il raggiungimento degli obiettivi descritti possa essere meglio conseguito in una situazione, qual è quella derivante dall'acquisizione da parte dell'Offerente del controllo e dalla perdita da parte dell'Emittente dello *status* di società con Azioni ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan. Ciò, infatti, consentirebbe di conseguire una maggiore flessibilità gestionale e organizzativa dell'Emittente e una riduzione dei suoi oneri gestionali, nonché l'opportunità per l'Offerente di concentrarsi sullo sviluppo delle attività operative dell'Emittente, senza le limitazioni imposte dalla presenza di soci di minoranza e dagli obblighi e adempimenti derivanti dallo *status* di società quotata dell'Emittente.

Energica è un produttore e distributore *leader* di motociclette elettriche ad alte prestazioni e Ideanomics intende far leva sulle divisioni Capital e Mobility per sostenere Energica e le sue controllate. In risposta al crescente interesse dei consumatori e dei concessionari, l'obiettivo perseguito facendo ricorso al supporto delle due menzionate divisioni di Ideanomics è quello di raddoppiare i concessionari Energica negli Stati Uniti, puntando ai mercati che hanno dimostrato una propensione precoce all'adozione dei veicoli elettrici. L'aggiunta di un maggior numero di rivenditori autorizzati Energica e di altri punti vendita negli Stati Uniti aiuterà a diffondere il marchio tra i consumatori e ad aumentarne la quota di mercato.

L'Offerente non esclude la possibilità di valutare in futuro la realizzazione di eventuali ulteriori operazioni straordinarie o di riorganizzazione societaria e di *business* che si ritenessero opportune, in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta nonché con gli obiettivi di crescita e sviluppo dell'Emittente.

L'Offerente ritiene che, fin dal proprio ingresso nel capitale sociale dell'Emittente, quest'ultimo abbia potuto beneficiare di significativi vantaggi nella conduzione della propria attività caratteristica, tra cui – in particolare – si segnala: (i) la possibilità di ricevere supporto finanziario nel corso e in funzione della propria operatività ordinaria; (ii) la creazione di sinergie a ogni livello della c.d. "*supply chain*", favorendo tra l'altro un più facile reperimento di parti essenziali per il processo produttivo dell'Emittente, quali ad esempio microchips, evitando problematiche nel relativo approvvigionamento; nonché (iii) l'implementazione di forme di collaborazione per un maggiore sviluppo tecnologico del prodotto, avvalendosi dell'*expertise* e del *know how*

dell'Offerente nei settori in cui lo stesso è attivo. Si precisa che anche l'Offerente, a sua volta, ha potuto beneficiare di sinergie con l'Emittente consistenti, ad esempio, nell'ampliamento della gamma dei prodotti commerciali basati su tecnologie legate alla mobilità elettrica da poter offrire a società appartenenti al proprio gruppo.

Per maggiori informazioni riguardo al Delisting si rinvia alla Sezione A, Paragrafi A.9, A.10 e A.11 e alla Sezione G del Documento di Offerta.

Per maggiori informazioni, si rinvia altresì alla Premessa, Paragrafo 1, e alla Sezione G, Paragrafo G.2 del Documento di Offerta.

A.7 Comunicazioni e autorizzazioni per lo svolgimento dell'Offerta

La promozione dell'Offerta non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione, essendo stato peraltro confermato dalla Presidenza del Consiglio dei Ministri, con comunicazione trasmessa all'Offerente in data 15 novembre 2021, che l'operazione non rientra nell'ambito di applicabilità della normativa di cui al D.Lgs. n. 21 del 15 marzo 2021, in materia di Golden Power.

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

A.8 Informazioni relative ai potenziali conflitti di interesse dei soggetti coinvolti nell'Offerta

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

- (a) Franco Cevolini è componente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente nonché beneficiario effettivo di Maison, Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente e società che è titolare direttamente e indirettamente, tramite CRP Technology e EMCH, di n. 13.204.324 Azioni, corrispondenti al 43,10% del capitale sociale dell'Emittente;
- (b) Livia Cevolini, è componente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente nonché beneficiario effettivo di Maison, Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente e società che è titolare direttamente e indirettamente, tramite CRP Technology e EMCH, di n. 13.204.324 Azioni, corrispondenti al 43,10% del capitale sociale dell'Emittente;
- (c) Andrea Vezzani, Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente, è componente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e titolare di 100.000 Azioni, corrispondenti allo 0,33% del capitale sociale dell'Emittente;
- (d) Giampiero Testoni, Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente, è componente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e titolare di 100.000 Azioni, corrispondenti allo 0,33% del capitale sociale dell'Emittente.
- (e) Banco BPM S.p.A. ha emesso la Garanzia di Esatto Adempimento e percepirà commissioni relativamente ai servizi prestati. Banco BPM S.p.A. o altre società del gruppo Banco BPM S.p.A. nel corso della loro attività ordinaria, hanno fornito o potrebbero fornire in futuro

linee di credito e servizi di *lending, advisory, investment e corporate banking* e di consulenza finanziaria in favore delle parti direttamente o indirettamente coinvolte nell'Offerta (e/o nelle diverse fasi dell'esecuzione della stessa) e/o dei rispettivi azionisti e/o delle rispettive partecipate e/o di altre società operanti nel medesimo settore di attività.

- (f) Bestinver e SPAFID ricoprono il ruolo di Intermediari Incaricati del Coordinamento della raccolta delle adesioni. Bestinver, nonché società controllanti, controllate o collegate alla stessa, possono aver fornito o potrebbero in futuro, nel corso del normale esercizio delle proprie attività, fornire servizi di consulenza finanziaria o di investimento o servizi finanziari a favore di, ovvero potrebbero in ogni momento detenere posizioni corte o lunghe e, se consentito dalla normativa applicabile, negoziare o altrimenti porre in essere operazioni, per conto proprio o per conto della clientela, in strumenti di capitale o di debito, finanziamenti o altri strumenti finanziari (inclusi titoli derivati) dell'Offerente, dell'Emittente o di altri soggetti coinvolti nell'Offerta, o di società controllanti, controllate o collegate agli stessi.

A.9 Riapertura dei termini per l'Offerta

Come indicato nella Sezione F, Paragrafo F.1.1 del Documento di Offerta, ai sensi dell'art. 40-bis, comma 1, lettera a) del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione si riaprirà per cinque Giorni di Borsa Aperta (e precisamente, salvo proroghe, per le sedute del 14, 15, 16, 17, 18 marzo 2022) qualora, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta che sarà diffuso ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti (il "**Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta**") (si veda la Sezione F, Paragrafi F.1.1 ed F.3 del Documento di Offerta), l'Offerente comunicasse la rinuncia alla Condizione Soglia in seguito al mancato verificarsi della stessa ("**Riapertura dei Termini**").

Tuttavia, ai sensi dell'art. 40-bis, comma 3, del Regolamento Emittenti, la Riapertura dei Termini non avrà luogo qualora:

- l'Offerente renda noto al mercato almeno cinque Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione, il verificarsi della Condizione Soglia ovvero la rinuncia alla stessa mediante apposito comunicato che sarà pubblicato ai sensi dell'articolo 40-bis, comma 3, del Regolamento Emittenti; o
- al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente (congiuntamente con le Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere la partecipazione di cui all'art. 108, primo comma, del TUF (95%), ovvero quella di cui all'art. 108, secondo comma, del TUF (90%), avendo l'Offerente, con riferimento a tale ultima ipotesi, già dichiarato l'intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni;
- le Azioni siano soggette a una o più offerte concorrenti, ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti, in quanto applicabile ai sensi dell'art. 13 dello Statuto.

Pertanto la Riapertura dei Termini potrà verificarsi solo qualora le adesioni siano inferiori al 90%,

l'Offerente abbia in definitiva rinunciato alla Condizione Soglia e non siano presentate offerte concorrenti.

Qualora si verificasse la Riapertura dei Termini, l'Offerente pagherebbe il Corrispettivo a ciascun Azionista che avesse aderito all'Offerta durante la Riapertura dei Termini il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini e, pertanto, salvo proroghe, il 25 marzo 2022 (**"Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini"**).

A.10 Dichiarazione in merito all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto in applicazione dell'art. 108, comma 1 o 2, del TUF e all'esercizio del Diritto di Acquisto, in applicazione dell'art. 111 del TUF

L'obiettivo dell'Offerta è che l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto acquistino l'intero capitale sociale dell'Emittente e, in ogni caso, l'acquisto del controllo dell'Emittente da parte dell'Offerente e la revoca dalla quotazione su Euronext Growth Milan delle Azioni.

Nel caso in cui, a esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile entro il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto venissero a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora, anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, la propria volontà di avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni in circolazione, ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 111 del TUF, come richiamato dall'articolo 13 dello Statuto (**"Diritto di Acquisto"**).

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato dall'Offerente non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta. L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, in quanto lo stesso ai sensi dell'art. 13 dello Statuto dell'Emittente può essere esercitato con riferimento a una partecipazione complessiva almeno pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente, adempirà, anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, all'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108, comma 2, TUF nei confronti degli Azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta (**"Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF"**), dando pertanto corso ad un'unica procedura (la **"Procedura Congiunta"**).

Inoltre, qualora l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto venissero a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà, anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, all'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108, comma 1, TUF (**"Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 1, del TUF"**) nei confronti degli Azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta, dando pertanto corso alla Procedura Congiunta.

Ai sensi delle disposizioni di cui all'art. 108, comma 3, del TUF, il Diritto di Acquisto, in applicazione dell'art. 111 del TUF, sarà esercitato dagli Offerenti riconoscendo un corrispettivo per ogni Azione pari al Corrispettivo dell'Offerta. Si segnala, infatti, che la procedura per la determinazione della congruità del Corrispettivo prevista dall'articolo 108, comma 4, TUF non trova applicazione in quanto l'Emittente non è soggetta alla vigilanza della Consob, autorità competente alla determina di cui al terzo comma dell'articolo citato.

L'Offerente comunicherà (anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto) se si siano verificati o meno i presupposti di legge per l'esercizio del Diritto di Acquisto, nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta (o, se applicabile, nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta a Esito della Riapertura dei Termini).

A seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1 del TUF, o, qualora applicabile, dell'articolo 108, comma 2, del TUF, e in ogni caso del Diritto di Acquisto, in applicazione dell'art. 111 del TUF, come richiamato dall'articolo 13 dello Statuto di Energica, Borsa Italiana disporrà la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla negoziazione sull'Euronext Growth Milan, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto, in applicazione dell'art. 111 del TUF. Ai sensi della *"Parte Seconda – Linee Guida"* dell'articolo 41 del Regolamento Euronext Growth Milan, in caso di adesione all'Offerta da parte di Azionisti che, complessivamente considerati, consentano all'Offerente di detenere – ad esito dell'Offerta stessa, computando qualsivoglia partecipazione detenuta dall'Offerente – un numero di azioni ordinarie che rappresenti una percentuale del capitale sociale dell'Emittente superiore al 90% del capitale sociale stesso, la revoca dalla quotazione di tale categoria di strumenti finanziari Euronext Growth Milan potrà operare senza necessità di preventivo assenso degli Azionisti dell'emittente Euronext Growth Milan.

A.11 Eventuale scarsità del flottante

Nel caso in cui, a esito dell'Offerta e in assenza di Delisting, si verificasse una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni dell'Emittente, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione o la revoca dalla negoziazione delle azioni dell'Emittente ai sensi degli artt. 40 e 41 del Regolamento Euronext Growth Milan.

Qualora tale scarsità di flottante venisse a manifestarsi, l'Offerente non intende porre in essere misure finalizzate, per tempistica e modalità, a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle contrattazioni delle azioni dell'Emittente, non sussistendo al riguardo alcun obbligo derivante dalla normativa applicabile.

In caso di Delisting delle Azioni, i titolari di tali Azioni che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non ammessi alla negoziazione su alcun sistema multilaterale di negoziazione né diffuse fra il pubblico in misura rilevante, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Si precisa tuttavia che all'Offerente non risulta l'esistenza di alcun socio dell'Emittente che sia titolare di una partecipazione al relativo capitale sociale in misura superiore al 10% (eccezion fatta per l'Offerente medesimo ed EMCH che tuttavia è una delle Persone che Agiscono di Concerto).

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

A.12 Possibili scenari alternativi per gli azionisti dell'Emittente

Ai fini di maggior chiarezza, di seguito sono illustrati i possibili scenari in caso di adesione o di mancata adesione all'Offerta.

A.12.1 Adesione all'Offerta, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini

In caso di adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione (ivi inclusa la Riapertura dei Termini) gli Azionisti riceveranno il Corrispettivo in misura pari a Euro 3,20 per ciascuna Azione da essi posseduta e portata in adesione all'Offerta. Fino alla Data di Pagamento (e, in caso di Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini), gli Azionisti conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali e amministrativi derivanti dalla proprietà delle Azioni portate in adesione all'Offerta; tuttavia, gli Azionisti che abbiano aderito all'Offerta non potranno trasferire le loro Azioni portate in adesione, all'infuori dell'adesione a eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi delle applicabili disposizioni di legge e regolamentari.

A.12.2 Mancata adesione all'Offerta, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini

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

- (A) *Raggiungimento da parte dell'Offerente, sia mediante Adesioni, sia per acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta entro il Periodo di Adesione, di una partecipazione inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente e rinuncia alla Condizione Soglia*

In caso di mancato raggiungimento della Condizione Soglia ovvero di rinuncia alla medesima da parte dell'Offerente le Azioni dell'Emittente continueranno pertanto a essere negoziate su Euronext Growth Milan.

Qualora, per effetto delle Adesioni all'Offerta e degli acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta entro il Periodo di Adesione (e durante la Riapertura dei Termini), l'Offerente, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venissero a detenere una partecipazione inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, e l'Offerente rinunciasse alla Condizione Soglia, l'Offerente considererà, a sua esclusiva discrezione, l'opportunità di effettuare, a parità di condizioni rispetto a quelle dell'Offerta, ulteriori acquisti sul mercato oltre il Periodo di Adesione al fine di arrivare a detenere, insieme alle Persone che Agiscono di Concerto, una percentuale pari o superiore al 90% del capitale sociale e procedere con il Delisting, ovvero di chiedere, alla luce delle adesioni all'Offerta e della percentuale di capitale sociale detenuta congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto al termine dell'Offerta, al Consiglio di Amministrazione che venga convocata un'assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al Delisting, ai sensi delle linee-guida di cui all'art. 41 del Regolamento Euronext Growth Milan. In tale ipotesi: (i) ai sensi delle linee-guida di cui all'art. 41 del Regolamento Euronext Growth Milan e dell'art. 14 dello Statuto dell'Emittente, la proposta di Delisting, per poter essere approvata, dovrà ottenere non meno del 90% dei voti espressi dai titolari di azioni ordinarie riuniti in assemblea; e (ii) agli Azionisti dell'Emittente non competerà il diritto di recesso ex art. 2437-*quinquies* cod. civ. (non essendo le azioni dell'Emittente quotate su un mercato regolamentato).

Si precisa che, qualora all'esito degli acquisti sul mercato l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90%, l'Offerente dichiara sin d'ora, anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto,

l'intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni. Pertanto si applicherà l'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF. Si precisa che, successivamente all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto, l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto di cui all'art. 111 TUF, come richiamato dall'art. 13 dello Statuto.

(B) *Raggiungimento da parte dell'Offerente, sia mediante Adesioni che per acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta, entro il Periodo di Adesione, di una partecipazione almeno pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente*

Si ricorda che, ai sensi dell'art. 13 dello Statuto, l'art. 111 TUF troverà applicazione in caso di detenzione di una partecipazione almeno pari al 90% (novanta per cento) del capitale sociale.

Nel caso in cui all'esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile entro il Periodo di Adesione (ovvero nel periodo di eventuale Riapertura dei Termini), l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto venissero a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente, anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, darà corso alla Procedura Congiunta per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2 del TUF.

Inoltre, qualora l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto venissero a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà, anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, all'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108, comma 1, TUF nei confronti degli Azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta, dando pertanto corso ad un'unica procedura.

Ai sensi delle disposizioni di cui all'articolo 108, comma 3, del TUF, come richiamate dall'articolo 111 del TUF, il Diritto di Acquisto sarà esercitato dall'Offerente riconoscendo un corrispettivo per ogni Azione pari al Corrispettivo dell'Offerta. Si segnala, infatti, che la procedura per la determinazione della congruità del Corrispettivo prevista dall'articolo 108, comma 4, TUF non trova applicazione in quanto l'Emittente non è soggetta alla vigilanza della Consob, autorità competente alla determina di cui al terzo comma dell'articolo citato. L'Offerente renderà noto se si siano verificati o meno i presupposti di legge per l'esercizio del Diritto di Acquisto delle azioni nel rispetto della normativa applicabile.

Si segnala che, a seguito del verificarsi dei presupposti del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la revoca delle Azioni dell'Emittente dalle negoziazioni sull'Euronext Growth Milan tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

A.13 Scenari per i possessori di Warrant e di Opzioni e diritti disponibili degli aderenti

A.13.1 Scenari per i possessori di Warrant

Si ricorda che la presente Offerta non ha per oggetto i Warrant, fermo restando in ogni caso che essa ricomprende tutte le potenziali n. 608.965 Azioni che potrebbero essere emesse a esito dell'esercizio dei medesimi.

Relativamente all'esercizio dei Warrant in tempo utile per poter: (i) ottenere le azioni ordinarie dell'Emittente; (ii) validamente portare le medesime in adesione alla presente Offerta, i titolari dei Warrant dovranno esercitare i medesimi entro il 24 febbraio 2022 sia per quanto riguarda i Warrant Atlas sia per quanto riguarda i Warrant Negma. Le Azioni di compendio saranno messe a disposizione (i) entro tre giorni di mercato aperto dalla data dell'esercizio dei Warrant Negma (esclusa) (i) il secondo giorno lavorativo dalla data dell'esercizio dei Warrant Atlas.

Si raccomanda pertanto ai titolari dei Warrant che volessero aderire alla presente Offerta con le relative azioni di compendio di voler provvedere in tempo utile al loro esercizio, al pagamento del prezzo di sottoscrizione delle Azioni e all'effettuazione di ogni necessario adempimento ai sensi del regolamento dei Warrant medesimi.

Si ricorda che, in caso di Delisting, i titolari dei Warrant manterranno il diritto di sottoscrivere Azioni non ammesse a negoziazione su Euronext Growth Milan. Pertanto i titolari di Warrant saranno titolari di Azioni non ammesse alla negoziazione su alcun sistema multilaterale di negoziazione con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

A.13.2 Scenari per i possessori di Opzioni

In data 22 giugno 2018 è stata deliberata l'attuazione di un Piano di Stock Option e la connessa delega ad aumentare il capitale sociale per un importo massimo complessivo pari a Euro 1.600.000,00.

In data 7 settembre 2018 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deliberato l'attribuzione di 200.000 Opzioni in favore degli amministratori Franco Cevolini, Livia Cevolini, Andrea Vezzani, Giampiero Testoni, nella misura di 50.000 Opzioni per ciascuno, che attribuiscono a ciascun destinatario il diritto all'assegnazione di un'Azione per ciascuna Opzione, a un prezzo di Euro 2,00 per Azione.

A servizio dell'attribuzione delle Opzioni, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di esercitare parzialmente la delega ad aumentare il capitale sociale conferitagli dall'assemblea del 22 giugno 2018, in sede straordinaria, deliberando di aumentare, a pagamento e in via scindibile, il capitale sociale della Società per un importo massimo di Euro 400.000,00.

In data 15 Marzo 2021 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'attribuzione agli amministratori Franco Cevolini, Livia Cevolini, Andrea Vezzani e Giampiero Testoni, di n. 674.156 Opzioni, nella misura di 168.539 Opzioni ciascuno, che attribuiscono a ciascun destinatario il diritto all'assegnazione di un'Azione per ciascuna Opzione, a un prezzo di Euro 1,78 per Azione.

A servizio dell'attribuzione delle Opzioni, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di esercitare parzialmente la delega ad aumentare il capitale sociale conferitagli dall'assemblea del 22 giugno 2018, in sede straordinaria, deliberando di aumentare, a pagamento e in via scindibile, il capitale sociale della Società per un importo massimo di Euro 1.200.000,00.

Le Opzioni sono immediatamente esercitabili, e il periodo entro il quale le Opzioni stesse saranno esercitabili avrà termine 5 anni dall'assegnazione.

Si segnala che l'Accordo Quadro prevede che Franco Cevolini, Livia Cevolini, Andrea Vezzani e Giampiero Testoni, titolari delle Opzioni, esercitino le Opzioni, sottoscrivendo le n. 874.156 Azioni Stock Option, successivamente al termine dell'Offerta.

A.13.3 Diritti disponibili degli Aderenti

Le Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento (e, in caso di Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini).

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

A.14 Comunicato dell'Emittente

Il comunicato che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è tenuto a diffondere ai sensi del combinato disposto dell'articolo 103, comma 3, TUF e degli articoli 39 e 39-bis del Regolamento Emittenti contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la valutazione dell'Offerta, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 8 febbraio 2022, ed è allegato al Documento di Offerta quale Appendice M.2, corredato del parere dell'amministratore indipendente.

A.15 Impatti conoscibili della pandemia da Covid 19

Con riferimento all'attuale contesto conseguente alla pandemia da Covid-19, alla Data del Documento di Offerta permangono notevoli incertezze circa l'evoluzione e gli effetti della pandemia, l'adozione dei provvedimenti delle autorità in materia di ripresa delle attività produttive e la situazione di recessione economica che ne potrebbe conseguire.

L'Emittente ha da ultimo dichiarato nella Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2021 che l'inizio dell'esercizio è stato positivo, nonostante le complicazioni generali legate pandemia da Covid-19; le attività dell'Emittente sono proseguite regolarmente, pur avendo la stessa dovuto affrontare parecchi importanti problemi legati all'approvvigionamento dei materiali, ai tempi di trasporto e a diversi lockdown imposti ai dealer in diverse aree del mondo, sottolineando in particolare che *“si sono verificati ritardi di consegna ai clienti, dati da shortage mondiali di componentistica elettronica e da parte di alcuni fornitori a causa dell'emergenza Covid-19 ancora in corso, sia in Italia sia all'estero”*. Il management dell'Emittente ritiene che il positivo trend di crescita di fatturato del 2021 possa continuare nel corso del secondo semestre e dell'anno 2022.

Con riguardo al business aziendale dell'Offerente, la pandemia Covid-19 non ha avuto effetti sull'operatività di Ideanomics, e la stessa non ha subito modifiche alle sue previsioni dovute alla pandemia. L'azienda sta gestendo alcuni problemi della catena di approvvigionamento causati

dalla pandemia ma non si attende che ciò abbia effetti sui piani per i prossimi tre mesi. Resta fermo il rischio che nuove varianti del SARS-Cov-2 potrebbero tuttavia avere effetti sull'attività dell'Offerente. Non ci sono stati cambiamenti al piano strategico. I progressi sono stati mantenuti per quanto riguarda 1) espansione della struttura 2) piani di produzione 3) sviluppo della catena di approvvigionamento 4) sviluppo di nuovi prodotti e sviluppo di *partnership* tecniche 5) assunzione di personale. L'azienda assicurerà che le linee guida governative riguardanti le pratiche di lavoro siano rispettate e che sia mantenuto un ambiente di lavoro sicuro.

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

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OFFERTA

B.1 Offerente

B.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Offerente è Ideanomics Inc., società di diritto dello Stato del Nevada, Stati Uniti d'America, con sede a New York, 1441, Broadway, Suite 5116, I.R.S. Employer Identification no. 201778374.

L'Offerente agisce di concerto con le Persone che Agiscono di Concerto ai sensi dell'articolo 101 *bis*, comma 4, del TUF.

B.1.2 Anno di costituzione e durata

L'Offerente è una società costituita in data 19 ottobre 2004 nello Stato del Nevada.

Ai sensi dello statuto sociale, l'Offerente è una società costituita a tempo indeterminato.

B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente

L'Offerente è una società costituita secondo le leggi dello Stato del Nevada (Stati Uniti) e opera in base alla legislazione dello Stato del Nevada nonché delle altre leggi degli Stati Uniti d'America applicabili.

La competenza a risolvere le controversie tra l'Offerente e i suoi soci spetta alla giurisdizione determinata secondo le leggi degli Stati Uniti d'America applicabili.

B.1.4 Capitale sociale

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Offerente deliberato per 1.500.000.000 azioni dal valore nominale di 0,001 dollari ciascuna, è composto da 497.680.745 azioni.

Ideanomics è una società le cui azioni sono negoziate sul mercato denominato "National Association of Securities Dealers Automated Quotation – Nasdaq" (cod. ticker "IDEX") da oltre dieci anni.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente ha emesso: (i) una categoria speciale "A" di azioni privilegiate (n. 7.000.000,00) ("*Series A Preferred Stock*") il cui diritto di voto è esercitato da Ideanomics in forza di delega rilasciata a suo favore come descritto al successivo paragrafo B.1.5; (ii) un'obbligazione convertibile in azioni ordinarie al prezzo di 1,88 dollari per azione che, attualmente, è stata sottoscritta per un capitale di 57.500.000 dollari.

B.1.5 Principali azionisti e patti parasociali

Nessun soggetto esercita il controllo su Ideanomics ai sensi dell'articolo 93 del D. Lgs. 58/1998.

Per maggiori informazioni circa i maggiori azionisti di Ideanomics si riporta qui di seguito un

quadro aggiornato, predisposto sulla base delle partecipazioni rilevanti superiori al 5% del capitale di Ideanomics:

- Lang Yang è la titolare effettiva di una partecipazione rilevante complessivamente superiore al 5% del capitale di Ideanomics e, precisamente pari al 7,25% dello stesso, come risulta dalla tabella di seguito riportata:

	N. azioni di Ideanomics	Percentuale delle azioni rispetto al totale delle azioni totali di Ideanomics	Titolarietà
Lan Yang	14,138,816	2.84%	Diretta
Sun Seven Stars Investment Group Limited, a British Virgin Islands Company	20,999,416	4.22%	Indiretta
Wecast Media Investment Management Limited, a Hong Kong Company	933,333	0.19%	Indiretta
Totale	36.071.565	7,25%	

Si precisa che il diritto di voto delle azioni di Ideanomics come indicate nella precedente tabella in termini numerici e percentuali viene attualmente esercitato dall'Offerente medesimo secondo quanto di seguito descritto. In data 29 dicembre 2021 è stato infatti stipulato un accordo parasociale ai sensi del quale Lang Yang ha nominato Alfred Poor (o altro membro del Consiglio di Amministrazione) come delegato per esercitare il diritto di voto relativo a tutte le azioni ordinarie dell'Offerente ("common stock") e alle azioni privilegiate della categoria speciale "A" ("Series A Preferred Stock") di cui Lang Yang è titolare. Di conseguenza, in vista della dismissione da parte di Lang Yang, sono state previste dal suddetto patto parasociale alcune limitazioni temporali e quantitative per la vendita delle azioni incluse nel patto parasociale medesimo, così come comunicato alla US Securities and Exchange Commission (SEC) in data 29 dicembre 2021.

B.1.6 Organi sociali dell'Offerente

La tabella che segue mostra le generalità dei componenti del Consiglio di Amministrazione alla Data del Documento di Offerta, i quali sono stati nominati nel mese di dicembre 2021 dall'assemblea generale degli azionisti e saranno confermati in carica durante la prossima assemblea generale degli azionisti che si terrà nel corso del 2022:

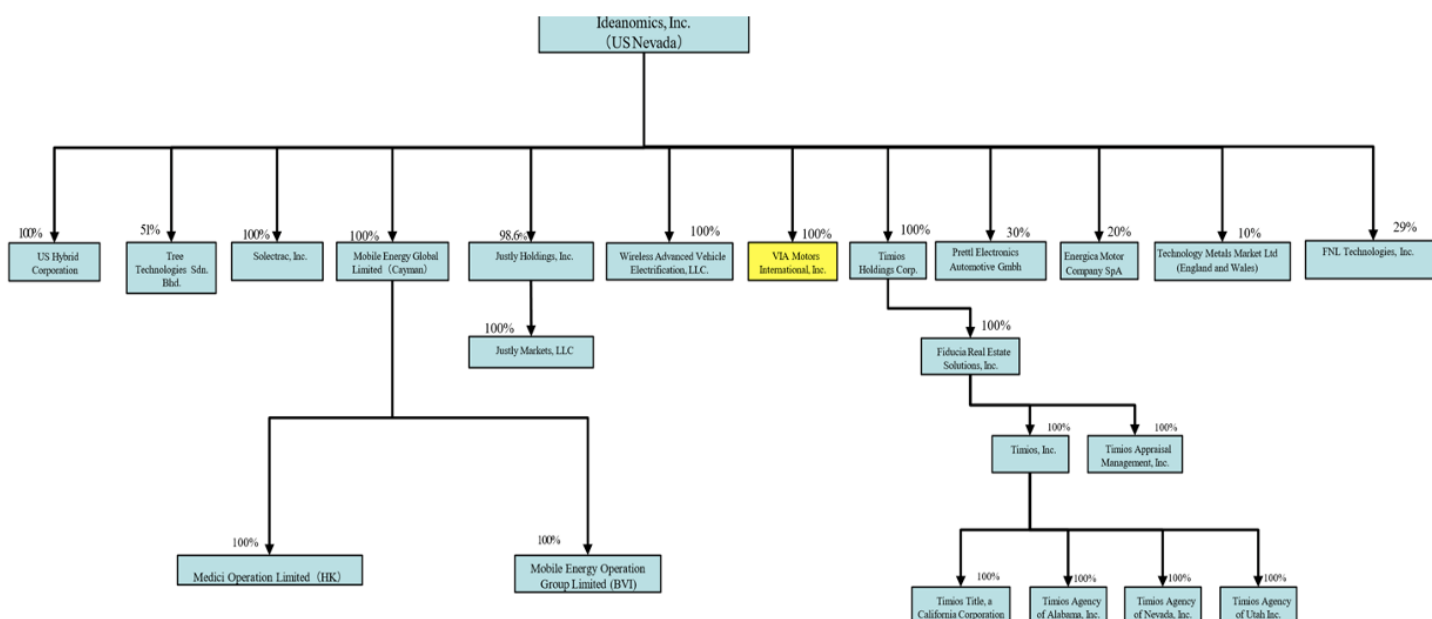
Nome e Cognome	Carica
Alf Poor	Chief Executive Officer e Presidente ad interim
Shane McMahon	Vice Presidente
Conor McCarthy	Chief Financial Officer
James Cassano	Amministratore
Jerry Fan	Amministratore
Harry Edelson	Amministratore

Il Consiglio di Amministrazione ha costituito un Comitato Audit composto da James Cassano (Presidente), Harry Edelson e Jerry Fan, un Comitato Remunerazioni composto da James Cassano (Presidente), Harry Edelson e Jerry Fan e un Comitato nomine e governance composto da Harry Edelson (Presidente), Jim Cassano e Jerry Fan. I comitati sono composti interamente da amministratori indipendenti

Il Consiglio e il Comitato Audit controllano e valutano l'efficacia dei controlli interni e del programma di gestione dei rischi almeno annualmente. Il Comitato Audit supervisiona i processi di contabilità e rendicontazione finanziaria e le revisioni dei bilanci di Ideanomics.

B.1.7 Descrizione del gruppo che fa capo all'Offerente

Il grafico che segue, aggiornato alla Data del Documento di Offerta, illustra la composizione del gruppo facente capo all'Offerente:



B.1.8 Attività dell'Offerente

Ideanomics è una società globale focalizzata sulla convergenza dei servizi finanziari e delle industrie tecnologiche *disruptive* che opera attraverso due divisioni aziendali. La divisione Ideanomics Mobility è un fornitore di servizi che facilita l'adozione di veicoli elettrici da parte degli operatori di flotte commerciali offrendo soluzioni di acquisto, finanziamento e leasing dei veicoli e gestione dell'energia nell'ambito del modello di *business* innovativo che comprende le vendite, il finanziamento e soluzioni di ricarica dei veicoli elettrici. Ideanomics Capital si concentra invece su soluzioni «fintech» per il settore dei servizi finanziari. Ideanomics Mobility e Ideanomics Capital forniscono a clienti e partner globali tecnologie e servizi all'avanguardia progettati per migliorare la trasparenza, l'efficienza e la responsabilità.

Dal 2010 al 2017, le attività commerciali principali sono state la fornitura di servizi di video *on demand* a contenuto premium ("VOD").

A partire dall'inizio del 2017, Ideanomics ha trasformato il suo modello di business per diventare una società di tecnologia finanziaria di prossima generazione ("fintech"), operando principalmente nel commercio di prodotti petroliferi e componenti elettronici. Nel corso del 2018, Ideanomics ha cessato le operazioni nelle attività di *trading* di prodotti petroliferi e componenti elettronici, cedendo le relative attività. Ideanomics ha così identificato un'opportunità unica nel mercato cinese dei veicoli elettrici ("EV"). Nel frattempo, fintech continua ad essere un settore di interesse per Ideanomics che cerca di investire e sviluppare imprese che possono migliorare il settore dei servizi finanziari, in particolare per quanto riguarda l'implementazione delle tecnologie blockchain e dell'intelligenza artificiale.

Principali prodotti o servizi e relativi mercati

Ideanomics Mobility sta guidando l'adozione dei veicoli elettrici assemblando un ecosistema sinergico di controllate e partecipate attraverso i 3 pilastri chiave dei veicoli elettrici: veicoli, ricarica ed energia. Questi tre pilastri forniscono la base per l'offerta pianificata da Ideanomics Mobility di soluzioni commerciali uniche come la ricarica come servizio ("Charging-as-a-Service") e il veicolo come servizio ("Vehicle-as-a-Service").

La combinazione di prodotti all'interno delle sue filiali e investimenti, insieme ai servizi condivisi di Ideanomics Mobility, fornirà l'opportunità di portare sul mercato soluzioni di business uniche destinate a guidare l'elettrificazione delle flotte commerciali.

All'interno della *business unit* Ideanomics Mobility ci sono quattro società operative:

Mobile Energy Global ("MEG")

Conosciuto anche come Ideanomics Cina, opera in Cina, dove i regolamenti governativi sull'aria pulita e i programmi di sussidi forniscono un forte impulso per l'adozione di EV a livello commerciale. La società opera in Cina utilizzando il suo S2F2C. Utilizzando questo modello, l'azienda aiuta il cliente a trovare il miglior veicolo per le sue esigenze e guadagna commissioni per ogni vendita completata; i ricavi derivano dalla differenza tra l'acquisto di gruppi di veicoli e il prezzo di vendita, le commissioni per la gestione del finanziamento, e i pagamenti per la gestione

della successiva ricarica e dell'energia.

Tree Technologies Sdn. Bhd. (“Tree Technologies”)

Tree Technologies ha sede a Kuala Lumpur, Malesia e, attraverso il suo marchio Treeletrik, vende biciclette, scooter e batterie EV in tutta la regione ASEAN. Le biciclette e gli scooter a due ruote costituiscono una grande parte dell'infrastruttura di trasporto nella regione ASEAN; secondo Deloitte Consulting, sono state vendute 13,7 milioni di moto nei sei principali paesi ASEAN nel 2019. Le normative ambientali nella regione ASEAN contribuiscono ad accelerare l'adozione di biciclette EV. La società ha anche iniziato a importare negli Stati Uniti biciclette EV a marchio Treeletrik.

Medici Motor Works

Medici Motor Works prevede di vendere veicoli a marchio proprio negli Stati Uniti, in America Latina e in Europa. Attualmente, l'azienda sta lavorando con produttori OEM internazionali per progettare e costruire camion, autobus e veicoli ad area chiusa per miniere, aeroporti e porti marittimi.

Solectrac, Inc. (“Solectrac”)

Il 21 ottobre 2020 la società ha acquisito il 15% della società californiana Solectrac, Inc., incrementando poi la sua partecipazione sino a circa il 22% (acquisendo infine le azioni residue di Solectrac nel corso del 2021, come illustrato *infra*). Solectrac sviluppa, assembla e distribuisce trattori elettrici a batteria al 100% - un'alternativa ai trattori diesel - per l'agricoltura e le operazioni di utilità.

Nel 2020, Solectrac ha ricevuto la qualifica World Alliance Solar Impulse Efficient Solutions dalla Fondazione Solar Impulse. La qualifica è stata assegnata per essere tra le mille soluzioni più efficienti e redditizie che possono portare a una società economicamente sostenibile pur essendo sostenibile dal punto di vista ambientale.

Sviluppi recenti dal 31 dicembre 2020

Dal 31 dicembre 2020 Ideanomic ha completato una serie di operazioni che hanno ampliato la portata delle attività EV della società.

WAVE

Il 15 gennaio 2021 ha acquisito il 100% della società privata Wireless Advanced Vehicle Electrification, Inc. (“WAVE”).

Fondata nel 2011 e con sede a Salt Lake City, Utah, WAVE è un fornitore leader di soluzioni di ricarica induttiva (*wireless*) per veicoli elettrici medi e pesanti. Il sistema WAVE elimina le limitazioni di autonomia della batteria e permette alle flotte di raggiungere un'autonomia di guida pari a quella dei motori a combustione interna.

In funzione dal 2012, WAVE ha dimostrato la capacità di sviluppare e integrare sistemi di ricarica

ad alta potenza nei veicoli elettrici pesanti dei principali produttori di veicoli commerciali. Con sistemi di ricarica wireless commercialmente disponibili fino a 250kW e sistemi di alimentazione maggiore in fase di sviluppo, WAVE fornisce soluzioni personalizzate per flotte di trasporto di massa, logistica, navette aeroportuali e campus, flotte di trasporto e veicoli fuoristrada nei porti e nei siti industriali.

Energica

Il 3 marzo 2021 Ideanomics ha acquistato il 20% di Energica, il leader mondiale nella produzione di motociclette elettriche ad alte prestazioni e l'unico produttore nella FIM Enel MotoE™ World Cup. Energica ha combinato la tecnologia EV a zero emissioni con la mobilità ad alte prestazioni sinonimo della Motor Valley italiana per creare una gamma di prodotti per il mercato delle moto ad alte prestazioni. Per supportare i suoi prodotti, ha sviluppato internamente batterie EV proprietarie e sistemi di ricarica rapida che hanno applicazioni e sinergie con i più ampi interessi di Ideanomics nel settore EV globale.

In data 7 gennaio 2022, Ideanomics ed Energica hanno perfezionato un contratto di finanziamento finalizzato a dotare Energica delle risorse finanziarie necessarie ai fini della propria produzione e dell'attuazione degli investimenti programmati nonché del supporto dell'operatività corrente nell'ambito dei propri rapporti commerciali con i fornitori. In forza di tale contratto, Ideanomics erogherà, in più soluzioni, a favore di Energica un importo complessivo massimo di Euro 5.000.000,00 (cinquemilioni/00) che dovrà essere rimborsato, quanto alla quota interessi, a partire dal 30 giugno 2022 e, quanto alla quota capitale, in due *tranche*, rispettivamente, in data 30 giugno 2024 e 31 dicembre 2024. Energica ha rilasciato a favore di Ideanomics dichiarazioni e garanzie usuali per tale tipologia di operazioni; le obbligazioni di pagamento derivanti da tale contratto di finanziamento non sono tuttavia assistite da garanzie specifiche.

L'erogazione del finanziamento è prevista dal *business plan* e *budget* 2022-2024 di Energica come parte del complessivo finanziamento per Euro 8 milioni che Ideanomics si è impegnata ad erogare a vantaggio di Energica ai sensi del Patto Parasociale.

US Hybrid Corporation (“US Hybrid”)

Il 12 maggio 2021, Ideanomics ha firmato un accordo definitivo per acquisire US Hybrid, produttore californiano di componenti e celle a combustibile a idrogeno. I clienti di US Hybrid includono la marina statunitense, la NASA, il Dipartimento della Difesa degli Stati Uniti, le autorità di trasporto e municipalità di tutto il mondo.

Solectrac, Inc. (“Solectrac”)

Il 14 giugno 2021, Ideanomics ha annunciato di aver acquisito le partecipazioni residue al capitale sociale della società Solectrac, produttore californiano di trattori per l'agricoltura EV completamente elettrici, alimentati a batteria al 100%.

VIA Motors International, Inc. (“VIA Motors”)

Il 30 agosto 2021, Ideanomics ha annunciato di aver firmato un accordo definitivo per acquisire

VIA Motors, azienda leader nel settore dei veicoli commerciali elettrici con una comprovata tecnologia avanzata di trazione elettrica che progetta, produce e commercializza veicoli commerciali elettrici ottimizzati per le esigenze di ogni flotta, con pacchetti *software* intelligenti e sistemi di monitoraggio della flotta che sono progettati per ridurre i costi e migliorare l'efficienza operativa. Si segnala che tale accordo è soggetto all'approvazione degli azionisti di Ideanomics e dovrebbe concludersi nel primo trimestre del 2022.

B.1.9 Principi contabili dell'Offerente

Il bilancio consolidato dell'Offerente è redatto in conformità ai principi generalmente accettati negli Stati Uniti d'America ("USGAAP") e include le attività, la passività, i ricavi e i costi delle società controllate su cui l'Offerente esercita il controllo e, ove applicabile, entità per le quali l'Offerente detiene una partecipazione finanziaria di controllo o ne è il principale beneficiario. I saldi riferibili a transazioni infragruppo sono eliminati nel processo di consolidamento.

Ai fini della presentazione del bilancio consolidato, le attività e le passività delle imprese controllate estere, le cui valute funzionali sono diverse dal dollaro statunitense, sono convertite ai cambi correnti alla data di bilancio. I proventi e gli oneri sono convertiti ai cambi medi del periodo. Le differenze cambio emergenti sono rilevate nella voce del patrimonio netto Riserva di conto economico complessivo.

I dettagli inerenti alle politiche contabili sono disponibili all'interno del bilancio consolidato del Gruppo Ideanomics, pubblicato sul sito <https://ideanomics.com>.

B.1.10 Informazioni contabili

Informazioni sul bilancio consolidato del Gruppo Ideanomics per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e 2019

Le seguenti tabelle mostrano i bilanci consolidati del Gruppo Ideanomics per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e 2019, redatti in conformità agli USGAAP. I dati riportati nelle seguenti tabelle sono stati ricavati dai bilanci consolidati del Gruppo Ideanomics in dollari statunitensi per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e 2019.

Il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di B F Borgers CPA PC, che ha emesso la propria relazione di revisione senza rilievi o richiami di informativa il 31 marzo 2021.

I dettagli del bilancio consolidato sottoposto a revisione per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 sono disponibili sul sito <https://ideanomics.com>.

Tutti i valori nelle seguenti sezioni sono espressi in migliaia di dollari statunitensi, salvo diversa indicazione.

Si riportano di seguito i tassi di conversione USD/EUR alle date del 31 dicembre 2020 e 31 dicembre 2019 disponibili sul portale di Banca d'Italia.

Euro	Dollari statunitensi
-------------	-----------------------------

	Al 31 dicembre	
	2020	2019
1	1,2271	1,1234

Si riportano di seguito i tassi di conversione USD/EUR medi per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e 2019 disponibili sul portale di Banca d'Italia.

	Euro	Dollari statunitensi
	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2020	2019
1	1,217	1,1113

Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata del Gruppo Ideanomics al 31 dicembre 2020 e 2019

<i>(in migliaia di dollari)</i>	Al 31 dicembre	
	2020	2019
ATTIVITÀ		
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	165.764	2.633
Crediti verso clienti	7.400	2.405
Crediti verso parti correlate	240	1.256
Risconti Attivi	2.629	572
Altre attività correnti	3.726	587
Totale Attività correnti	179.759	7.453
Immobili, impianti e macchinari	7.580	12.939
Attività immateriali	29.705	52.771
Avviamento	1.165	23.344
Investimenti in partecipazioni	8.570	22.621
Attività per diritti d'uso	7.117	6.934
Altre attività non correnti	516	883
Totale Attività	234.412	126.945
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		
Passività correnti		
Debiti commerciali	5.057	3.380
Risconti Passivi	1.129	477
Debiti verso dipendenti	1.750	923
Debiti verso parti correlate	882	3.962
Altre passività correnti	1.920	6.466
Passività per leasing corrente	430	1.113
Passività correnti per corrispettivo variabile	1.325	12.421
Obbligazioni a breve termine	568	3.000
Obbligazioni convertibili verso terzi correnti	-	1.753
Obbligazioni convertibili verso parti correlate correnti	-	3.260
Totale Passività correnti	13.061	36.755
Passività per ripristino ambientale	4.653	5.094

Obbligazioni convertibili verso terzi non correnti	-	5.089
Obbligazioni convertibili verso parti correlate non correnti	-	1.551
Passività per leasing non corrente	6.759	6.222
Passività non correnti per corrispettivo variabile	7.635	12.235
Altre passività non correnti	535	-
Totale Passività	32.643	66.946
Azioni privilegiate riscattabili convertibili	1.262	1.262
Interessenze di terzi riscattabili	7.485	-
PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	345	150
Riserva sovrapprezzo azioni	531.866	282.556
Utili o Perdite portate a nuovo	(346.883)	(248.483)
Riserva di conto economico complessivo	1.256	(664)
Patrimonio netto del Gruppo	186.584	33.559
Patrimonio netto di terzi	6.438	25.178
Totale patrimonio netto	193.022	58.737
Totale patrimonio netto e passività	234.412	126.945

Nel complesso, la situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo Ideanomics al 31 dicembre 2020 ha registrato variazioni significative se confrontato con la situazione al 31 dicembre 2019.

Le variazioni del capitale circolante netto sono illustrate di seguito, con commenti relativi alle variazioni delle principali voci.

I “Crediti verso clienti” al 31 dicembre 2020 registrano un incremento di 4.995 migliaia di dollari rispetto al 31 dicembre 2019, mentre i “Crediti verso parti correlate” registrano un decremento dell’81% (1.016 migliaia di dollari) rispetto al 31 dicembre 2019. Tali variazioni sono principalmente dovute alla variazione della strategia di business, la quale si è focalizzata sulla vendita di veicoli elettrici alla fornitura di servizi *digital asset management*.

Le “Disponibilità liquide e i mezzi equivalenti” del Gruppo Ideanomics ammontano a 165.764 migliaia di dollari al 31 dicembre 2020, in aumento di 163.131 migliaia di dollari rispetto al 31 dicembre 2019. Tale significativo incremento è principalmente riferibile alle operazioni di finanziamento attuate nel corso del 2020 quali: (i) l’emissione di azioni ordinarie e l’esercizio di *warrant* per 191,4 milioni di dollari; (ii) le operazioni con azionisti di minoranza per 7,1 milioni di dollari; e (iii) l’emissione di obbligazioni convertibili per 27 milioni di dollari, successivamente convertite in azioni ordinarie.

I “Debiti commerciali” registrano un incremento del 50% (+1.677 migliaia di dollari), da 3.380 migliaia di dollari al 31 dicembre 2019 a 5.057 migliaia di dollari al 31 dicembre 2020. Tale incremento è principalmente riconducibile all’incremento dei costi di produzione riferibili alla variazione della strategia di business.

Le “Altre attività correnti” registrano un incremento di 3.139 migliaia di dollari (535%) al 31 dicembre 2020 rispetto al 31 dicembre 2019, dovuto principalmente ad un deposito verso un fornitore terzo per acquisti in obbligazioni convertibili di Silk EV.

Gli “Immobili, impianti e macchinari”, pari a 7.580 migliaia di dollari al 31 dicembre 2020, fanno riferimento principalmente all'ex campus dell'Università del Connecticut, acquisito da Ideanomics per la creazione del Fintech Village (in costruzione e pertanto non ancora ammortizzato). Tale voce ha registrato un decremento pari a 5.359 migliaia di dollari (-41%) rispetto al valore del 31 dicembre 2019, pari a 12.939 migliaia di dollari, principalmente a seguito della svalutazione del Fintech Village registrata dal Gruppo nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020.

Le “Attività immateriali” registrano un decremento del 44% (-23.066 migliaia di dollari) passando da 52.771 migliaia di dollari al 31 dicembre 2019 a 29.705 migliaia di dollari al 31 dicembre 2020. Tale riduzione è principalmente riconducibile alle svalutazioni registrate nel corso dell'esercizio, pari a 20.446 migliaia di dollari, riferibili primariamente ad un accordo di commercializzazione e distribuzione ed un accordo di permanenza. Nel corso del 2020 sono stati inoltre registrati ammortamenti delle attività immateriali per 5.187 migliaia di dollari.

L'“Avviamento” registra un decremento pari a 22.179 migliaia di dollari (-95%), passando da 23.344 migliaia di dollari al 31 dicembre 2019 a 1.165 migliaia di dollari al 31 dicembre 2020. Tale riduzione è principalmente riconducibile alla rettifica, pari a 12.848 migliaia di dollari, registrata al completamento dell'attività di *purchase price allocation* relativo all'acquisizione del 51% di Tree Technologies avvenuta nel 2019, una società di diritto malesiano attiva nel mercato dei veicoli elettrici. Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 è stata inoltre registrata una svalutazione dell'avviamento relativo alle attività della controllata DBOT per 9.323 migliaia di dollari. Si segnala che il Gruppo Ideanomics effettua il test di *impairment* sul proprio avviamento e sui saldi delle attività immateriali su base annuale e in presenza di indicazioni di perdita durevole di valore.

Gli “Investimenti in partecipazioni” ammontano a 8.570 migliaia di dollari al 31 dicembre 2020, in riduzione del 62% (-14.051 migliaia di dollari) rispetto al 31 dicembre 2019. Tale decremento è principalmente riconducibile alla svalutazione delle partecipazioni in BDCG e Glory, complessivamente pari a 16,651 migliaia di dollari, parzialmente compensata dall'investimento effettuato in Solectrac pari a 2.600 migliaia di dollari.

Le “Passività per corrispettivo variabile corrente e non corrente”, complessivamente pari a 8.960 migliaia di dollari al 31 dicembre 2020, registrano una riduzione pari a 15.696 migliaia di dollari da 24.656 migliaia di dollari al 31 dicembre 2019. Tale decremento (-64%) è principalmente riconducibile alla rettifica del valore delle attività nette acquisite tramite l'investimento nel 51% di Tree Technologies e alla conversione in azioni ordinarie della passività relativa all'acquisizione di DBOT.

Le “Obbligazioni convertibili correnti e non correnti” registrano un decremento pari a 11.653 migliaia di dollari al 31 dicembre 2020, annullando il loro valore al 31 dicembre 2020 rispetto al 31 dicembre 2019. L'azzeramento della voce è riconducibile alla conversione di tali strumenti di debito in azioni ordinarie di nuova emissione di Ideanomics.

Le “Obbligazioni a breve termine” ammontano a 568 migliaia di dollari al 31 dicembre 2020, in riduzione dell'81% (-2.432 migliaia di dollari) rispetto al 31 dicembre 2019.

Conto economico consolidato del Gruppo Ideanomics per gli esercizi chiusi al 31 dicembre

2020 e 2019

(in migliaia di dollari)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2020	2019
Ricavi da terze parti	26.749	1.295
Ricavi da parti correlate	10	43.271
Totale ricavi	26.759	44.566
Costo del venduto da terze parti	24.701	991
Costo del venduto da parti correlate	1	467
Margine Operativo Lordo	2.057	43.108
Spese di vendita, generali e amministrative	32.399	24.862
Costi di ricerca e sviluppo	1.635	-
Servizi professionali	12.541	5.828
Ammortamenti	5.310	2.229
Variazione del <i>fair value</i> della passività per corrispettivo variabile	(5.503)	5.094
Svalutazioni	42.554	73.669
Totale Costi Operativi	88.936	111.682
Risultato Operativo	(86.879)	(68.574)
Interessi e altri proventi(oneri) finanziari		
Interessi passivi netti	(15.970)	(5.616)
Perdita su conversione debito	(2.266)	-
Utile / (perdita) su estinzione debito	8.891	(3.940)
Perdita da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(16.698)	(13.718)
Plusvalenza / (minusvalenza) da cessione di controllate	276	(952)
Variazione del <i>fair value</i> della partecipazione in DBOT	-	(3.179)
Altri proventi / (oneri)	6.603	(433)
Perdita prima delle imposte e delle interessenze di terzi	(106.043)	(96.412)
Imposte sul reddito	-	(417)
Perdita d'esercizio	(106.043)	(96.829)
Variazione <i>fair value</i> da rinegoziazione warrant	(184)	(827)
Perdita d'esercizio attribuibile agli azionisti	(106.227)	(97.656)
Perdita del periodo di pertinenza dei terzi	7.827	(852)
Perdita dell'esercizio di pertinenza del Gruppo	(98.400)	(98.508)
Perdita per azione base	(0,46)	(0,82)
Perdita per azione diluito	(0,46)	(0,82)
Media ponderata del numero di azioni in circolazione:		
Base	213.390.535	119.766.859
Diluito	213.390.535	119.766.859

Il “Totale ricavi”, pari a 26.759 migliaia di dollari e 44.566 migliaia di dollari rispettivamente per

l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 e 2019, registrano un decremento del 40% rispetto all'esercizio precedente. Tale decremento di 17.807 migliaia di dollari riflette principalmente la variazione della strategia di *business* avvenuta nel corso dell'esercizio, la quale si è focalizzata sulla vendita di veicoli elettrici alla fornitura di servizi *digital asset management*. Nel settore della vendita di veicoli elettrici il Gruppo Ideanomics ha registrato ricavi per 19.462 migliaia di dollari nel 2020 rispetto a 2.693 migliaia di dollari dell'esercizio precedente, facendo registrare un incremento di importi pari a 16.769 migliaia di dollari. Tale incremento è stato tuttavia compensato dalla perdita di ricavi derivanti dalla fornitura di servizi di *digital asset management* che per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 sono pari a 40.700 migliaia di dollari, mentre si sono azzerati per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020.

Il "Costo del venduto" ammonta a 24.702 migliaia di dollari per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, rispetto ai 1.458 registrati per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, registrando un incremento di 23.244 migliaia di dollari. Tale variazione è principalmente riconducibile all'incremento degli affari nel *business* della vendita dei veicoli elettrici, nonché ad una differente rappresentazione del costo del venduto di tali veicoli, il quale per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 veniva registrato a riduzione dei ricavi in rappresentazione della strategia del Gruppo di agire come agente nella commercializzazione di tali prodotti.

Il "Margine Operativo Lordo", si è ridotto del 95% (41.051 migliaia di dollari) attestandosi ad un valore pari a 2.057 migliaia di dollari per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, rispetto ai 43.108 migliaia di dollari per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, come conseguenza degli effetti sopra descritti.

Il "Totale costi operativi" ammontano a 88.936 migliaia di dollari per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 e 111.682 migliaia di dollari per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, registrando un decremento del 20% rispetto all'esercizio precedente. Tale variazione riflette principalmente:

- (i) la riduzione delle "Svalutazioni" pari a 31.115 migliaia di dollari, principalmente riferibili a svalutazioni di attività immateriali (20.446 migliaia di dollari) e partecipazioni (16,650 migliaia di dollari) per il 2020 e alla svalutazione di GTDollar Coins ("GTB") (61.124 migliaia di dollari) per il 2019. Il GTB rappresenta la valuta digitale che è stata acquistata dal Gruppo nel primo trimestre 2019;
- (ii) la riduzione negativa della "Variazione del *fair value* della passività per corrispettivo variabile", pari a negativi 5.503 migliaia di dollari per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 e positivi 5.094 migliaia di dollari per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019;
- (iii) l'incremento delle "Spese di vendita, generali e amministrative", pari a 7.537 migliaia di dollari per l'esercizio 2020 rispetto all'esercizio 2019 principalmente dovuto all'aumento delle spese per compensi basati su azioni, dei bonus, delle commissioni di vendita e degli stipendi derivanti dall'aumento del numero dei dipendenti e delle perdite su crediti che solo parzialmente sono state compensate dalla minore spesa per viaggi e intrattenimento a causa delle restrizioni da COVID-19; e
- (iv) l'incremento dei "Servizi professionali" pari a 6.713 migliaia di dollari per l'esercizio 2020 rispetto all'esercizio 2019, principalmente dovuto a maggiori spese per relazioni con gli

investitori, commissioni legali, e spese per consulenze a seguito della continua espansione del Gruppo.

Il “Risultato operativo” ha registrato un decremento del 27%, attestandosi su un valore di negativi 86.879 migliaia di dollari per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, rispetto a negativi 68.574 migliaia di dollari per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

Gli “interessi passivi netti”, sono incrementati di 10.354 migliaia di dollari, da 5.616 migliaia di dollari per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, a 15.970 migliaia di dollari per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2020. Tale aumento riflette principalmente i maggiori costi associati all’emissione di obbligazioni convertibili.

La “Perdita da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto” ammonta a 16.698 per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, registrando un aumento di 2.980 migliaia di dollari rispetto al valore di 13.718 migliaia di dollari per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

A parziale compensazione di tali effetti negativi, si segnala la variazione dell’“Utile / (perdita) su estinzione debito” pari a 12.831 migliaia di dollari. Tale voce, pari a positivi 8.891 migliaia di dollari e negativi 3.940 migliaia di dollari rispettivamente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e 2019, si riferisce all’estinzione anticipata di titoli di debito.

La “Perdita d’esercizio” ammonta a 106.043 migliaia di dollari per l’esercizio 2020, registrando un aumento di circa 9.214 migliaia di dollari (+10%) rispetto alla perdita di 96.829 migliaia di dollari per l’esercizio 2019.

La “Perdita di pertinenza del Gruppo” ammonta a 98.400 migliaia di dollari per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, attestandosi sostanzialmente sullo stesso livello dell’esercizio precedente (98.508 migliaia di dollari).

Conto economico complessivo consolidato del Ideanomics per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e 2019

<i>(in migliaia di dollari)</i>	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2020	2019
Perdita d'esercizio	(106.043)	(96.829)
Altre componenti del reddito complessivo (al netto dell'effetto fiscale)		
Differenze cambio da conversione dei bilanci espressi in valuta estera	3.208	407
Perdita complessiva consolidata	(102.835)	(96.422)
Variazione <i>fair value</i> da rinegoziazione warrant	(184)	(827)
Perdita complessiva di terzi	6.539	(844)
Perdita complessiva di Gruppo	(96.480)	(98.093)

Il conto economico complessivo per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 mostra un decremento totale di 6.413 migliaia di dollari rispetto al 31 dicembre 2019, dovuto all’incremento della perdita

d'esercizio pari a di 9.214 migliaia di dollari, parzialmente compensata dal migliore risultato delle altre componenti del conto economico complessivo, incrementatosi di 2.801 migliaia di dollari al 31 dicembre 2020 rispetto al 31 dicembre 2019 e interamente ascrivibile alle differenze cambio da conversione. Quest'ultima variazione è principalmente riconducibile all'incremento dell'area di consolidamento del Gruppo Ideanomics tra i due periodi analizzati.

Le attività e le passività di ciascuna gestione estera sono convertite dalla valuta funzionale della controllata in dollari statunitensi ai tassi di cambio in vigore alla data di riferimento del bilancio consolidato. Le differenze di cambio non realizzate sono differite e incluse nelle altre componenti del conto economico complessivo accumulate.

La voce "Variazione *fair value* da rinegoziazione *warrant*", pari a una perdita di 184 migliaia di dollari e 827 migliaia di dollari per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e 2019 rispettivamente, è riconducibile alla variazione di *fair value* dovuta alla modifica del prezzo d'esercizio di tali strumenti.

Prospetti delle variazioni del patrimonio netto consolidato del Gruppo Ideanomics per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e 2019

(in migliaia di dollari, eccetto per valori azionari)								
	Azioni Ordinarie	Valore nominale	Riserva Sovrapprezzo	Perdite Portate nuovo	Riserva di conto economico complessivo	Patrimoni o netto di Gruppo	Interessenze di minoranza	Totale Patrimonio Netto
Saldo al 31 dicembre 2018	102.766.006	103	195.780	(149.975)	(1.665)	44.243	(1.031)	43.212
Compensi basati su azioni	-	-	9.113	-	-	9.113	-	9.113
Aumento di capitale per piani di incentivazione azionaria	129.840	-	-	-	-	-	-	-
Aumento di capitale per acquisizione e investimenti	37.966.908	38	53.183	-	-	53.221	24.598	77.819
Aumento di capitale per esercizio di obbligazioni convertibili	8.186.890	8	22.997	-	-	23.005	-	23.005
Variazione del perimetro di consolidamento	-	-	1.374	-	586	1.960	446	2.406
Operazioni con interessenze di minoranza	575.431	1	(1)	-	-	-	321	321
Aumento di capitale per rimborso debito	67.878	-	110	-	-	110	-	110
Perdita d'esercizio	-	-	-	(98.508)	-	(98.508)	852	(97.656)
Differenze cambio da conversione dei bilanci espressi in valuta estera	-	-	-	-	415	415	(8)	407
Saldo al 31 dicembre 2019	149.692.953	150	282.556	(248.483)	(664)	33.559	25.178	58.737
Compensi basati su azioni	-	-	11.971	-	-	11.971	-	11.971
Aumento di capitale per servizi professionali usufruiti	1.804.033	2	1.640	-	-	1.642	-	1.642
Aumento di capitale per esercizio di obbligazioni convertibili	40.662.420	40	45.627	-	-	45.667	-	45.667
Aumento di capitale per acquisizione e investimenti	13.056.055	13	8.179	-	-	8.192	-	8.192
Aumento di capitale per esercizio di <i>warrant</i>	8.995.906	9	7.206	-	-	7.215	-	7.215
Rettifica di acquisizione da periodo di valutazione	-	-	-	-	-	-	(11.584)	(11.584)
Operazioni con interessenze di minoranza	-	-	-	-	-	-	100	100
Aumento capitale sociale per rimborso debito	4.577.876	5	2.309	-	-	2.314	-	2.314
Aumento capitale sociale a favore di dipendenti	2.634.666	3	1.723	-	-	1.726	-	1.726
Rimborso debito convertibile	-	-	(12.000)	-	-	(12.000)	-	(12.000)
Aumento capitale	123.437.386	123	182.655	-	-	182.778	(280)	182.498
Perdita d'esercizio	-	-	-	(98.400)	-	(98.400)	(8.264)	(106.664)
Differenze cambio da conversione dei bilanci espressi in valuta estera	-	-	-	-	1.920	1.920	1.288	3.208
Saldo al 31 dicembre 2020	344.861.295	345	531.866	(346.883)	1.256	186.584	6.438	193.022

Al 31 dicembre 2020, il patrimonio netto consolidato del Gruppo Ideanomics ammonta a 193.022 migliaia di dollari, registrando un incremento complessivo pari a 134.285 migliaia di dollari rispetto al saldo di 58.737 migliaia di dollari al 31 dicembre 2019. Tale variazione è principalmente riferibile a: (i) aumento di capitale per 182.498 migliaia di dollari; (ii) aumento di capitale per esercizio di obbligazioni convertibili per 45.667 migliaia di dollari; (iii) aumento di capitale per compensi basati su azioni pari a 11.971 migliaia di dollari; (iv) aumento di capitale finalizzato al finanziamento di acquisizioni e investimenti per 8.192 migliaia di dollari; (v) aumento di capitale per esercizio di *warrant* per 7.215 migliaia di dollari; parzialmente compensati da (vi) perdita dell'esercizio pari a 106.664 migliaia di dollari; (vii) rimborso di debito convertibile per 12.000 migliaia di dollari; e (viii) rettifica di acquisizione da periodo di valutazione per 11.584 migliaia di dollari relativo al patrimonio netto di terzi.

Il patrimonio netto consolidato del Gruppo Ideanomics, al 31 dicembre 2019, presenta un saldo pari a 58.737 migliaia di dollari, registrando un incremento complessivo pari a 15.525 migliaia di dollari rispetto al saldo di 43.212 migliaia di dollari al 31 dicembre 2018. Tale variazione del 36% è principalmente riferibile a: (i) aumento di capitale finalizzato al finanziamento di acquisizioni e investimenti pari a 77.819 migliaia di dollari; (ii) aumento di capitale per esercizio di obbligazioni convertibili per 23.005 migliaia di dollari; (iii) aumento di capitale per compensi basati su azioni pari a 9.113 migliaia di dollari; parzialmente compensato da (iv) perdita dell'esercizio pari a 97.656 migliaia di dollari.

Rendiconto finanziario consolidato del Gruppo Ideanomics per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e 2019

<i>(in migliaia di dollari)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2020	2019
<i>Flusso di cassa derivante dall'attività operativa</i>		
Perdita d'esercizio	(106.043)	(96.829)
<i>Rettifiche per:</i>		
Compensi basati su azioni	11.971	9.113
Ammortamenti	5.310	2.229
Interessi passivi	14.785	5.511
Accantonamento fondo svalutazione crediti	1.219	-
Perdita su crediti	1.643	-
Perdita/(utile) su conversione debito	2.266	-
Variazione del <i>fair value</i> della passività per corrispettivo variabile	(5.503)	5.094
Perdita/(utile) su estinzione debito	(8.891)	3.940
Perdita/(utile) sulle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	16.698	13.718
Perdita/(utile) da estinzione passività per leasing	(5.926)	-
Perdita per riduzione di valore	42.554	73.669
Perdita/(utile) su eliminazione partecipazione	(276)	952
Variazione del <i>fair value</i> della partecipazione in DBOT	-	3.179
Moneta digitale ricevuta come corrispettivo per servizi	-	(40.700)
Cessione di partecipazione valutate con il metodo del patrimonio netto	-	245
<i>Variazione di Attività e Passività:</i>		
Crediti Commerciali	(6.214)	(2.278)
Ratei passivi	(6.745)	2.881
Debiti Commerciali	2.206	2.862

Risconti Passivi	652	168
Debiti verso parti correlate	1.269	(1.256)
Ratei passivi e altre passività	(2.443)	3.718
Flusso di cassa derivante dall'attività operativa	(41.468)	(13.784)
<i>Flusso di cassa derivante dall'attività di investimento</i>		
Investimenti in Attività operativa	(191)	(1.816)
Liquidità netta acquisita con disinvestimenti di partecipazioni in imprese	-	645
Acquisizione di società controllate, al netto delle disponibilità liquide acquisite	-	(623)
Investimenti in partecipazione	(2.850)	-
Concessione di finanziamenti a terzi	(1.988)	-
Rimborso di finanziamenti attivi	1.529	-
Flusso di cassa derivante dall'attività di investimento	(3.500)	(1.794)
<i>Flusso di cassa dall'attività di finanziamento</i>		
Emissione di obbligazioni convertibili	27.000	9.132
Rimborso di obbligazioni convertibili	(12.000)	-
Aumenti di capitale a pagamento	191.440	2.821
Incassi da operazioni con azionisti di minoranza	7.148	-
Variazione di altre passività finanziarie verso parti correlate	(2.999)	3.161
Variazione di altre passività finanziarie verso terzi	(2.540)	-
Flusso di cassa derivante dall'attività di finanziamento	208.049	15.114
Effetto delle differenze cambio sulle disponibilità liquide	50	(9)
Flusso di cassa netto del periodo	163.131	(473)
Disponibilità liquide di inizio periodo	2.633	3.106
Disponibilità liquide di fine periodo	165.764	2.633
Informazioni aggiuntive sul rendiconto finanziario		
Imposte sul reddito pagate	-	-
Interessi pagati	3.004	73
Aumento di capitale per adeguamento corrispettivo variabile	8.192	-
Aumento di capitale per esercizio di obbligazioni convertibili	45.114	-
Rettifica di avviamento, interessenze di terzi e attività immateriali per acquisizione di Tree Technologies	12.848	-
Vendita di attività con corrispettivo in valuta digitale		20.219
Aumento di capitale per acquisizione di attività immateriali		10.005
Aumento di capitale per investimenti in partecipazioni		40.715

Flusso di cassa derivante dall'attività operativa

La gestione operativa del Gruppo ha assorbito liquidità per 41.468 migliaia di dollari nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 e 13.784 migliaia di dollari nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019. Tale variazione di 27.684 migliaia di dollari è principalmente riferibile a: (i) un aumento della perdita d'esercizio consolidata del Gruppo Ideanomics da 96.829 migliaia di dollari per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 a 106.043 migliaia di dollari per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020; (ii) la variazione delle rettifiche non monetarie, le quali ammontano complessivamente a 75.850 migliaia di dollari e 67.900 migliaia di dollari per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e 2019, rispettivamente; e (iii) le variazioni totali delle attività e passività operative che hanno comportato una generazione di liquidità per 11.275 migliaia di dollari per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 e 15.100 migliaia di dollari per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

Flusso di cassa derivante dall'attività di investimento

L'attività di investimento del Gruppo ha assorbito liquidità per 3.500 migliaia di dollari nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, principalmente riconducibile all'investimento in Soletrac. La liquidità assorbita dall'attività di investimento nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, pari a 1.794 migliaia di dollari, è principalmente riconducibile all'investimento di 1.816 migliaia di dollari per l'acquisizione di Fintech Village.

Flusso di cassa relativo all'attività di finanziamento

L'attività di finanziamento del Gruppo ha generato liquidità per 208.049 migliaia di dollari nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 e 15.114 migliaia di dollari nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, la liquidità generata è principalmente riferibile a: (i) gli aumenti di capitale a pagamento per complessivi 182,5 milioni di dollari; (ii) l'esercizio di opzioni e warrant per 8,9 milioni di dollari; (iii) l'emissione di obbligazioni convertibili per 27 milioni di dollari; e (iv) le operazioni con azionisti di minoranza per 7,1 milioni di dollari; parzialmente compensati da (v) rimborsi di obbligazioni convertibili e altre passività finanziarie per complessivi 17,5 milioni di dollari.

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, la liquidità generata è principalmente riferibile a: (i) l'emissione di obbligazioni convertibili per 9,1 milioni di dollari; (ii) incassi derivanti da aumenti di capitale a pagamento per 2,8 milioni di dollari.

Indebitamento finanziario netto consolidato del Gruppo Ideanomics al 31 dicembre 2020 e 2019

Nella seguente tabella è riportato il dettaglio della composizione dell'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2020 e 2019 del Gruppo Ideanomics, determinato conformemente ai principi previsti negli Orientamenti ESMA 32-382-1138 del 4 marzo 2021.

<i>(in migliaia di dollari)</i>	Al 31 dicembre	
	2020	2019
A. Disponibilità liquide	165.764	2.633
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	-	-
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	165.764	2.633
E. Debito finanziario corrente	568	8.013
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	1.755	13.534
G. Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)	2.323	21.547
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G) – (D)	-163.441	18.914
I. Debito finanziario non corrente	14.394	18.457
J. Strumenti di debito	-	6.640
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)	14.394	25.097
M. Indebitamento finanziario netto (H) + (L)	-149.047	44.011

L'indebitamento finanziario netto è negativo e pari a 149.047 migliaia di dollari al 31 dicembre 2020, mentre è positivo e pari a 44.011 migliaia di dollari al 31 dicembre 2019.

La voce "Disponibilità liquide", pari a 165.764 migliaia di dollari e 2.633 migliaia di dollari rispettivamente al 31 dicembre 2020 e 2019, include il denaro contante e i depositi a vista, i depositi a termine e altri strumenti altamente liquidi con una scadenza originaria pari o inferiore a tre mesi, detenuti presso istituti finanziari in Stati Uniti, Hong Kong, Malesia e Singapore. Si segnala che, a causa della rigida normativa che regola il trasferimento di fondi detenuti nella Repubblica Popolare Cinese ad altre giurisdizioni, il Gruppo Ideanomics non considera i fondi detenuti nelle sue entità cinesi disponibili a finanziare operazioni e investimenti al di fuori della Cina.

Tale voce registra un incremento nel corso dell'esercizio 2020, principalmente a seguito di: (i) l'emissione di azioni ordinarie e l'esercizio di warrant per complessivi 191,4 milioni di dollari al 31 dicembre 2020; e (ii) l'emissione di obbligazioni convertibili per 27 milioni di dollari, successivamente convertite in azioni ordinarie.

Le voci "Debito finanziario corrente" e "Strumenti di debito", complessivamente pari a 568 migliaia di dollari e 14.653 migliaia di dollari rispettivamente al 31 dicembre 2020 e 2019, includono i debiti finanziari correnti e il valore delle obbligazioni convertibili correnti e non correnti del Gruppo Ideanomics.

In particolare, al 31 dicembre 2020, tali voci includono principalmente:

- il valore attuale di un'obbligazione pari a 0,1 milioni di dollari nei confronti di un fornitore, a seguito della chiusura anticipata di un contratto di leasing nel corso dell'esercizio 2020;
- il valore attuale di un prestito pari a 0,3 milioni di dollari, stipulato in data 10 aprile 2020 attraverso il programma Small Business Association Paycheck Protection Program. Tale finanziamento, con un tasso di interesse annuo pari all'1,0%, è attualmente esigibile mensilmente a partire dal 10 settembre 2021, con data di scadenza ultima il 10 aprile 2025;
- il valore attuale di un prestito pari a 0,1 milioni di dollari, stipulato dalla controllata Grapevine in data 1° maggio 2020 attraverso il programma Small Business Association Paycheck Protection Program. Tale finanziamento, con un tasso di interesse annuo pari all'1,0%, è attualmente esigibile mensilmente a partire dal 1° ottobre 2021, con data di scadenza ultima il 10 aprile 2025.

Al 31 dicembre 2019, tali voci includono principalmente obbligazioni convertibili e obbligazioni convertibili garantite *senior*, le quali sono state interamente convertite in azioni ordinarie di nuova emissione nel corso dell'esercizio 2020.

Si segnala che, al 31 dicembre 2020 e 2019, i *covenant* finanziari ed i *ratios* previsti da tali contratti risultano interamente rispettati.

Le voci "Parte corrente del debito finanziario non corrente" e "Debito finanziario non corrente", complessivamente pari a 16.149 migliaia di dollari e 31.991 migliaia di dollari rispettivamente al

31 dicembre 2020 e 2019, si riferiscono principalmente a: (i) debiti per leasing, rispettivamente pari a 7.189 migliaia di dollari e 7.335 migliaia di dollari al 31 dicembre 2020 e 2019; e (ii) corrispettivi differiti relativi alle acquisizioni realizzate nei precedenti esercizi dal Gruppo Ideanomics, rispettivamente pari a 8.960 migliaia di dollari e 24.656 migliaia di dollari al 31 dicembre 2020 e 2019. Tali voci registrano un decremento nel corso dell'esercizio 2020, principalmente a seguito della rettifica del valore delle attività nette acquisite tramite l'investimento nel 51% di Tree Technologies e alla conversione in azioni ordinarie della passività relativa all'acquisizione di DBOT.

Informazioni sul bilancio consolidato del Gruppo Ideanomics al 30 settembre 2021 e 2020

Le seguenti tabelle mostrano i bilanci consolidati del Gruppo Ideanomics per i novemestri chiusi al 30 settembre 2021 e 2020, redatti in conformità agli USGAAP.

Il bilancio consolidato al 30 settembre 2021 e 2020 non è stato sottoposto a revisione contabile.

I dettagli del bilancio consolidato per il periodo chiuso al 30 settembre 2021 sono disponibili sul sito <https://ideanomics.com>.

Tutti i valori nelle seguenti sezioni sono espressi in migliaia di dollari statunitensi, salvo diversa indicazione.

Si riportano di seguito i tassi di conversione USD/EUR alle date del 30 settembre 2021 e 30 settembre 2020 disponibili sul portale di Banca d'Italia

Euro	Dollari statunitensi	
	Al 30 settembre	
	2021	2020
1	1,1579	1,1708

Si riportano di seguito i tassi di conversione USD/EUR medi per i periodi chiusi al 30 settembre 2021 e 2020 disponibili sul portale di Banca d'Italia.

Euro	Dollari statunitensi	
	Per il novemestre chiuso al 30 settembre	
	2021	2019
1	1,1962	1,1250

Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata del Gruppo Ideanomics al 30 settembre 2021 e 31 dicembre 2020

<i>(in migliaia di dollari)</i>	Al 30 settembre 2021	Al 31 dicembre 2020
ATTIVITA'		

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	256.930	165.764
Crediti verso clienti	4.494	7.400
Titoli disponibili per la vendita	58.441	-
Rimanenze	3.819	-
Risconti Attivi	23.384	2.629
Crediti verso parti correlate	554	240
Altre attività correnti	1.617	3.726
Attività detenute per la vendita	7.068	-
Totale Attività correnti	356.307	179.759
Immobili, impianti e macchinari	1.627	7.580
Attività immateriali	74.246	29.705
Avviamento	111.458	1.165
Investimenti in partecipazioni	35.549	8.570
Attività per diritti d'uso	8.759	155
Altre attività non correnti	7.933	7.478
Totale Attività	595.879	234.412
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		
Passività correnti		
Debiti commerciali	6.943	5.057
Risconti Passivi	4.464	1.129
Debiti verso dipendenti	5.487	1.750
Debiti verso parti correlate	1.112	882
Altre passività correnti	8.670	2.235
Passività per leasing corrente	2.308	115
Passività correnti per corrispettivo variabile	2.775	1.325
Obbligazioni a breve termine	417	568
Passività per ripristino ambientale	4.653	-
Interessenze di terzi riscattabili	7.832	-
Totale Passività correnti	44.661	13.061
Passività per ripristino ambientale	-	4.653
Passività per imposte differite	826	-
Passività per leasing non corrente	6.479	19
Passività non correnti per corrispettivo variabile	2.337	7.635
Altre passività non correnti	7.710	7.275
Totale Passività	62.013	32.643
Azioni privilegiate riscattabili convertibili	1.262	1.262
Interessenze di terzi riscattabili	-	7.485
PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	483	345
Riserva sovrapprezzo azioni	938.006	531.866
Utili o Perdite portate a nuovo	(411.409)	(346.883)
Riserva di conto economico complessivo	546	1.256
Patrimonio netto del Gruppo	527.626	186.584
Patrimonio netto di terzi	4.978	6.438
Totale patrimonio netto	532.604	193.022
Totale patrimonio netto e passività	595.879	234.412

Di seguito sono illustrate le principali variazioni delle voci patrimoniali avvenute nel corso dei primi nove mesi 2021.

Le “Disponibilità liquide e mezzi equivalenti” sono pari a 256.930 migliaia di dollari al 30 settembre 2021 e 165.764 migliaia di dollari del 31 dicembre 2020. Tale significativo incremento è principalmente riferibile alle operazioni di finanziamento attuate nel corso del primo novemestre 2021, quali: (i) l’emissione di obbligazioni convertibili per 220 milioni di dollari e (ii) l’emissione di azioni ordinarie e l’esercizio di warrant per 185,3 milioni di dollari.

I “Crediti verso clienti” sono diminuiti del 39% (-2.906 migliaia di dollari) attestandosi a 4.494 migliaia di dollari al 30 settembre 2021, mentre le “Rimanenze” al 30 settembre 2021 ammontano a 3.819 migliaia di dollari al 30 settembre 2021 (zero al 31 dicembre 2020).

I “Debiti commerciali” hanno registrato un incremento del 37% (+1.886 migliaia di dollari) attestandosi a 6.943 migliaia di dollari al 30 settembre 2021, rispetto a 5.057 migliaia di dollari al 31 dicembre 2020.

I “Titoli disponibili per la vendita” ammontano a 58.441 migliaia al 30 settembre 2021 (zero al 31 dicembre 2020) e rappresentano l’investimento in obbligazioni convertibili di Silk EV, società italiana di servizi di ingegneria e design, e di VIA Motor, società statunitense di tecnologie legate allo sviluppo di veicoli commerciali elettrificati.

Le “Attività detenute per la vendita” sono pari a 7.068 migliaia di dollari al 30 settembre 2021 (zero al 31 dicembre 2020). Tale incremento è riferibile alla classificazione in tale voce del Fintech Village a seguito dell’accettazione di una proposta di acquisto di tale attività. Poiché si prevede che la compravendita venga conclusa entro un anno, la relativa passività per ripristino ambientale, pari a 4.653 migliaia al 30 settembre 2021 e al 31 dicembre 2020, è stata riclassificata tra le passività correnti, prevedendone lo stralcio al momento della vendita.

Gli “Immobili, impianti e macchinari”, pari a 1.627 migliaia di dollari al 30 settembre 2021, hanno registrato un decremento pari a 5.953 migliaia di dollari (-79%) rispetto al valore di 7.580 migliaia di dollari del 31 dicembre 2020. Tale variazione è principalmente riconducibile alla riclassifica del Fintech Village tra le attività detenute per la vendita. Al 30 settembre 2021, la voce in analisi include principalmente mobili e arredi, veicoli e migliorie su beni di terzi.

Le “Attività immateriali” registrano un incremento pari a 44.541 migliaia di dollari, da 29.705 migliaia di dollari al 31 dicembre 2020 a 74.246 migliaia di dollari al 30 settembre 2021. Tale incremento è principalmente riconducibile alle attività immateriali, principalmente licenze, marchi e brevetti, derivanti dalle acquisizioni di Timios, WAVE, Solectrac e US Hybrid avvenute nei primi nove mesi del 2021.

L’ “Avviamento” registra un incremento pari a 110.293 migliaia di dollari, da 1.165 migliaia di dollari al 31 dicembre 2020 a 111.458 migliaia di dollari al 30 settembre 2021. Tale incremento è principalmente riconducibile alle acquisizioni di Timios per 24, 3 milioni di dollari, WAVE per 34,1 milioni di dollari, Solectrac per 16,8 milioni di dollari e US Hybrid 34,1 milioni di dollari. L’avviamento di Timios è stato svalutato per 16,6 milioni di dollari a seguito di un incidente di cybersecurity.

Gli “Investimenti in partecipazioni” registrano un incremento di 26.979 migliaia di dollari, da 8.570 migliaia di dollari al 31 dicembre 2020 a 35.549 migliaia di dollari 30 settembre 2021. Tale variazione è principalmente riferibile all’investimento effettuato in Energica Motor Company S.p.A., pari a 13,6 milioni di dollari, all’investimento effettuato in Technology Metals Market Limited, pari a 7,2 milioni di dollari e all’investimento in Prettl Electronics Automotive, pari a 8,5 milioni di dollari.

I “Debiti verso dipendenti” hanno registrato un incremento pari 3.737 migliaia di dollari, da 1.750 migliaia di dollari al 31 dicembre 2020 a 5.487 migliaia di dollari al 30 settembre 2021. Tale variazione riflette l’aumento dei costi del personale, a loro volta riconducibili alla crescita del numero di dipendenti del Gruppo.

Le “Passività per corrispettivo variabile corrente e non corrente”, complessivamente pari a 5.112 migliaia di dollari al 30 settembre 2021, registrano un decremento pari a 3.848 migliaia di dollari, da 8.960 migliaia di dollari al 31 dicembre 2020. Tale variazione del -43% è principalmente riconducibile alla valutazione al fair value della passività per corrispettivo variabile originata a seguito dell’acquisizione di WAVE, e alla variazione del *fair value* della passività per corrispettivo variabile relativa all’acquisizione di Tree Technologies, alla variazione del fair value della passività per corrispettivo variabile relativa all’acquisizione di Soletrac.

Conto economico consolidato del Gruppo Ideanomics per i novemestri chiusi al 30 settembre 2021 e 2020

<i>(in migliaia di dollari)</i>	Per il periodo chiuso al 30 settembre	
	2021	2020
Ricavi da contratti con i clienti	21.934	14.728
Ricavi per servizi	65.898	962
Totale ricavi	87.832	15.690
Costo del venduto da contratti con clienti	20.838	13.779
Costo del venduto da terze parti	42.323	897
Totale Costo del Venduto	63.161	14.676
Margine Operativo Lordo	24.671	1.014
Spese di vendita, generali e amministrative	53.605	20.188
Costi di ricerca e sviluppo	429	1.318
Servizi professionali	21.994	8.096
Svalutazioni	21.033	10.363
Variazione del <i>fair value</i> della passività per corrispettivo variabile	(7.006)	(2.900)
Oneri per risoluzione contenzioso	5.000	-
Ammortamenti	4.445	1.651
Totale Costi Operativi	99.545	38.716
Risultato Operativo	(74.874)	(37.702)
Interessi e altri proventi(oneri) finanziari		
Interessi passivi netti	(871)	(14.061)
Plusvalenza / (minusvalenza) da cessione di controllate	(1.446)	-

Spese di conversione	-	(2.266)
Plusvalenza su rivalutazione degli investimenti	2.915	-
Plusvalenza su estinzione del debito	300	-
Altri proventi / (oneri)	689	6.272
Perdita prima delle imposte e delle interessenze di terzi	(73.287)	(47.757)
Imposte sul reddito	9.667	-
Plusvalenza / (minusvalenza) sulla valutazione di partecipazioni secondo il metodo del capitale netto	(1.517)	(8)
Perdita del periodo	(65.137)	(47.765)
Perdita del periodo di pertinenza dei terzi	611	737
Dividendi correlati al riprezzamento di warrant		(184)
Perdita del periodo di pertinenza del Gruppo	(64.526)	(47.212)
Perdita per azione base	(0,15)	(0,25)
Perdita per azione diluito	(0,15)	(0,25)
Media ponderata del numero di azioni in circolazione:		
Base	432.989.602	191.976.856
Diluito	432.989.602	191.976.856

Il “Totale ricavi”, pari a 87.832 migliaia di dollari e 15.690 migliaia di dollari rispettivamente per il periodo chiuso al 30 settembre 2021 e 2020, registrano un incremento di 72.142 migliaia di dollari rispetto al medesimo periodo dell’esercizio precedente. Tale incremento riflette principalmente gli effetti dell’acquisizione della società Timios, la quale ha generato ricavi pari a 62,4 milioni di dollari dalla data di acquisizione fino al 30 settembre 2021.

Il “Costo del venduto” ammonta a 63.161 migliaia di dollari per il periodo chiuso al 30 settembre 2021, rispetto ai 14.676 registrati per il periodo chiuso al 30 settembre 2020. Tale variazione di 48.485 migliaia di dollari è principalmente riconducibile all’acquisizione della società Timios che ha generato maggiori costi per un importo pari a 39,4 milioni di dollari dalla data di acquisizione fino al 30 settembre 2021.

Il “Margine Operativo Lordo”, si è incrementato di 23.657 migliaia di dollari, attestandosi ad un valore pari a 24.671 migliaia di dollari per il periodo chiuso al 30 settembre 2021, rispetto ai 1.014 migliaia di dollari per il periodo chiuso al 30 settembre 2020, come conseguenza degli effetti sopra descritti.

Il “Totale costi operativi” ammonta a 99.545 migliaia di dollari per il periodo chiuso al 30 settembre 2021 e 38.716 migliaia di dollari per il periodo chiuso al 30 settembre 2020, registrando un incremento di 60.829 migliaia di dollari rispetto al medesimo periodo dell’esercizio precedente. Tale variazione riflette principalmente:

- (i) l’incremento delle “Spese di vendita, generali e amministrative”, pari a 33.462 migliaia di dollari per il periodo chiuso al 30 settembre 2021 rispetto al medesimo periodo dell’esercizio 2020, principalmente riconducibile alle acquisizioni delle società Timios, WAVE, Solectrac e US Hybrids che hanno generato maggiori costi dalla data di rispettiva acquisizione fino al 30 settembre 2021.

- (ii) l'incremento dei "Servizi professionali" pari a 13.898 migliaia di dollari per il periodo chiuso al 30 settembre 2021 rispetto al medesimo periodo dell'esercizio 2020, principalmente dovuto a maggiori spese per relazioni con gli investitori, commissioni legali, e spese per consulenze a seguito della continua espansione del Gruppo, incluso un costo di transazione e due diligence per l'acquisizione di VIA Motors; e
- (iii) il riconoscimento di "Oneri per risoluzione contenzioso" pari a 5.000 migliaia di dollari relativo ad un accordo raggiunto nel primo trimestre 2021 in merito ad un contezioso legale.

Il "Risultato operativo" ha registrato un decremento del 99%, attestandosi su un valore di negativi 74.874 migliaia di dollari per il periodo chiuso al 30 settembre 2021, rispetto a negativi 37.702 migliaia di dollari per il periodo chiuso al 30 settembre 2020.

Gli "interessi passivi netti", sono decrementati di 13.190 migliaia di dollari, da 14.061 migliaia di dollari per il periodo chiuso al 30 settembre 2020, a 871 migliaia di dollari per il periodo chiuso al 30 settembre 2021. Tale riduzione riflette principalmente i minori interessi relativi alle obbligazioni convertibili che sono state rimborsate o convertite durante il 2020.

Le "Imposte sul reddito" ammontano a 9.667 migliaia di dollari per il periodo chiuso al 30 settembre 2021 (zero per il trimestre chiuso al 31 marzo 2020) rappresentano principalmente il beneficio, pari a 9,1 milioni di dollari, derivante dal rilascio del fondo svalutazione delle imposte differite attive risultante dall'acquisizione di Timios e WAVE.

La "Perdita del periodo" risulta pari a 65.137 migliaia di dollari per il periodo chiuso al 30 settembre 2021, in aumento del 36% rispetto alla perdita di 47.949 migliaia di dollari per il periodo chiuso al 30 settembre 2020.

La "Perdita del periodo di pertinenza del Gruppo" risulta pari a 64.526 migliaia di dollari per il periodo chiuso al 30 settembre 2021, in aumento del 37% rispetto alla perdita di 47.212 migliaia di dollari per il periodo chiuso al 30 settembre 2020.

Conto economico complessivo consolidato Ideanomics per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2021 e 2020

<i>(in migliaia di dollari)</i>	Per il periodo chiuso al 30 settembre	
	2021	2020
Perdita del periodo	(65.137)	(47.765)
Altre componenti del reddito complessivo (al netto dell'effetto fiscale)		
Variatione nel fair value di partecipazioni per la vendita	(16)	-
Differenze cambio da conversione dei bilanci espressi in valuta estera	(1.196)	1.639
Perdita complessiva consolidata	(66.349)	(46.126)
Dividendi correlati al riprezzamento di warrant		(184)
Perdita complessiva di terzi	1.113	(51)
Perdita complessiva di Gruppo	(65.236)	(46.361)

Il Conto economico complessivo per il periodo chiuso al 30 settembre 2021 mostra un incremento

totale di 20.223 migliaia di dollari rispetto al periodo chiuso al 30 settembre 2020, registrando una perdita complessiva consolidata di 66.349 migliaia di dollari per il periodo chiuso al 30 settembre 2021 (perdita di 46.126 migliaia di dollari per il periodo chiuso al 30 settembre 2020). Tale variazione è principalmente riconducibile alla maggiore perdita del periodo, pari a 65.137 migliaia di dollari, rispetto alla perdita di 47.765 migliaia di dollari relativa al periodo chiuso al 30 settembre 2020.

Le differenze cambio emergenti dalla conversione dei bilanci in valuta estera rilevano una perdita ulteriore di 1.196 migliaia di dollari al 30 settembre 2021, in riduzione di 2.835 migliaia di dollari, rispetto all'utile di 1.639 migliaia di dollari registrato al 30 settembre 2020. Tale variazione è principalmente riconducibile all'incremento dell'area di consolidamento del Gruppo Ideanomics tra i due periodi analizzati.

Prospetti delle variazioni del patrimonio netto consolidato del Gruppo Ideanomics per i novemestri chiusi al 30 settembre 2021 e 2020

	Azioni ordinarie	Valore nominale	Riserva sovrapprezzo	Perdite portate a nuovo	Riserva di conto economico complessivo	Patrimonio netto di Gruppo	Interessenze di minoranza	Totale Patrimonio Netto
(in migliaia di dollari, eccetto per azioni ordinarie)								
Saldo al 1° gennaio 2021	344.861.295	345	531.866	-346.883	1.256	186.584	6.438	193.022
Compensi basati su azioni	—	—	2.040	—	—	2.040	—	2.040
Aumento di capitale per acquisizione e investimenti	10.181.299	10	32.367	—	—	32.377	—	32.377
Aumento di capitale per servizi professionali usufruiti	440.909	—	1.162	—	—	1.162	—	1.162
Aumento di capitale per esercizio di stock option da piano incentivi	475.000	—	251	—	—	251	—	251
Aumento di capitale per emissioni di azioni offerte al mercato	17.615.534	18	53.389	—	—	53.407	—	53.407
Aumento di capitale per esercizio di obbligazioni convertibili	45.895.763	46	140.080	—	—	140.126	—	140.126
Perdita del periodo	—	—	—	-6.412	—	-6.412	-280	-6.692
Differenze cambio da conversione dei bilanci espressi in valuta estera	—	—	—	—	-472	-472	-388	-860
Saldo al 31 marzo 2021	419.469.800	419	761.155	-353.295	784	409.063	5.770	414.833
Compensi basati su azioni	—	—	2.007	—	—	2.007	—	2.007

Aumento di capitale per emissioni di azioni offerte al mercato	25.301.190	25	74.322	—	—	74.347	—	74.347
Aumento di capitale per esercizio di stock option da piano incentivi	4.590.000	5	7.735	—	—	7.740	—	7.740
Aumento di capitale per acquisizione e investimenti	6.733.497	7	21.120	—	—	21.127	—	21.127
Aumento di capitale a seguito di SEDA	10.000.000	10	27.290	—	—	27.300	—	27.300
Aumento di capitale per servizi professionali usufruiti	260.000	—	656	—	—	656	—	656
Adeguamento al fair value di partecipazioni destinate alla vendita	—	—	—	—	-20	-20	—	-20
Perdita del periodo	—	—	—	-7.263	—	-7.263	-319	-7.582
Differenze cambio da conversione dei bilanci espressi in valuta estera	—	—	—	—	-34	-34	-7	-41
Saldo al 30 giugno 2021	466.354.487	466	894.285	-360.558	730	534.923	5.444	540.367
Compensi basati su azioni	—	—	15.187	—	—	15.187	—	15.187
Aumento di capitale per emissioni di azioni offerte al mercato	7.495.997	7	17.737	—	—	17.744	—	17.744
Aumento di capitale per esercizio di stock option da piano incentivi	4.051.021	6	293	—	—	299	—	299
Aumento di capitale per offerta di acquisto a controllate	1.988.401	2	4.201	—	—	4.203	—	4.203
Adeguamento al fair value di partecipazioni destinate alla vendita	—	—	—	—	4	4	—	4
Aumento di capitale per acquisizione e investimenti	2.011.617	2	6.303	—	—	6.305	—	6.305
Perdita del periodo	—	—	—	-50.851	—	-50.851	-359	-51.210
Differenze cambio da conversione dei bilanci espressi in valuta estera	—	—	—	—	-188	-188	-107	-295
Saldo al 30 settembre 2021	481.901.523	483	938.006	-411.409	546	527.626	4.978	532.604

	Azioni ordinarie	Valore nominale	Riserva sovrapprezzo	Perdite portate a nuovo	Riserva di conto economico complessivo	Patrimonio netto di Gruppo	Interessenze di minoranza	Totale Patrimonio Netto
(in migliaia di dollari, eccetto per azioni ordinarie)								

Saldo al 1° gennaio 2020	149.692.953	150	282.554	-248.481	-664	33.559	25.178	58.737
Compensi basati su azioni	—	—	2.202	—	—	2.202	—	2.202
Aumento di capitale per servizi professionali usufruiti	429.000	—	240	—	—	240	—	240
Aumento di capitale per esercizio di obbligazioni convertibili	1.454.424	1	613	—	—	614	—	614
Aumento di capitale per acquisizione e investimenti	10.883.668	11	6.737	—	—	6.748	—	6.748
Aumento di capitale per esercizio di warrant	1.000.000	1	999	—	—	1.000	—	1.000
Rettifica di acquisizione da periodo di valutazione	—	—	—	—	—	—	-11.454	-11.454
Operazioni con interessenze di minoranza	—	—	—	—	—	—	100	100
Perdita del periodo	—	—	—	-12.348	—	-12.348	-378	-12.726
Differenze cambio da conversione dei bilanci espressi in valuta estera	—	—	—	—	-16	-16	23	7
Saldo al 31 marzo 2020	163.460.045	163	293.345	-260.829	-680	31.999	13.469	45.468
Compensi basati su azioni	—	—	3.394	—	—	3.394	—	3.394
Aumento di capitale per acquisizione e investimenti	459.180	—	293	—	—	293	—	293
Aumento di capitale per esercizio di obbligazioni convertibili	26.231.634	26	19.983	—	—	20.009	—	20.009
Aumento di capitale per ristrutturazione debito	4.577.876	5	2.309	—	—	2.314	—	2.314
Aumento di capitale per esercizio di stock option da piano incentivi	293.857	—	—	—	—	—	—	—
Aumento di capitale per servizi professionali usufruiti	515.942	1	308	—	—	309	—	309
Aumento di capitale per esercizio di warrant	6.995.906	7	5.621	—	—	5.628	—	5.628
Aumento di capitale con emissione di azioni ordinarie	34.473.719	35	32.467	—	—	32.502	—	32.502
Aggiustamenti di misura del periodo	—	—	—	—	—	—	-131	-131
Perdita del periodo	—	—	—	-26.578	—	-26.578	-133	-26.711
Differenze cambio da conversione dei bilanci espressi in valuta estera	—	—	—	—	172	172	104	276
Saldo al 30 giugno 2020	237.008.159	237	357.720	-287.407	-508	70.042	13.309	83.351
Compensi basati su azioni	—	—	3.252	—	—	3.252	—	3.252
Aumento di capitale per acquisizione e investimenti	1.613.207	2	1.031	—	—	1.033	—	1.033

Aumento di capitale per servizi professionali usufruiti	250.000	—	343	—	—	343	—	343
Perdita del periodo	—	—	—	-8.286	—	-8.286	-547	-8.833
Differenze cambio da conversione dei bilanci espressi in valuta estera	—	—	—	—	798	798	558	1.356
Saldo al 30 settembre 2020	238.871.366	239	362.346	-295.693	290	67.182	13.320	80.502

Il Patrimonio netto consolidato del Gruppo Ideanomics, al 30 settembre 2021 presenta un saldo pari a 532.604 migliaia di dollari, registrando un incremento complessivo pari a 339.582 migliaia di dollari rispetto al saldo di 193.022 migliaia di dollari al 1° gennaio 2021. Tale variazione è principalmente riferibile a: (i) aumento di capitale per esercizio di obbligazioni convertibili per 140.126 migliaia di dollari; (ii) aumento di capitale per azioni offerte sul mercato pari a 145.498 migliaia di dollari; e (iii) aumento di capitale finalizzato al finanziamento di acquisizioni e investimenti per 64.012 migliaia di dollari.

Il Patrimonio netto consolidato del Gruppo Ideanomics presenta un saldo pari a 80.502 migliaia di dollari al 30 settembre 2020, registrando un incremento complessivo (37%) di 21.765 migliaia di dollari rispetto al saldo di 58.737 migliaia di dollari al 1° gennaio 2020. Tale variazione è principalmente riconducibile a: (i) aumento di capitale per azioni offerte sul mercato pari a 32.502 migliaia di dollari; (ii) rettifica di acquisizione da periodo di valutazione per negativi 11.454 migliaia di dollari relativo al patrimonio netto di terzi; parzialmente compensati da (iii) aumento di capitale per finanziare acquisizioni e investimenti pari a 8.074 migliaia di dollari; (iv) aumento di capitale per compensi basati su azioni pari a 8.848 migliaia di dollari; e (v) aumento di capitale per esercizio di warrant per 6.628 migliaia di dollari.

Rendiconto finanziario consolidato del Gruppo Ideanomics per i novemestri chiusi al 30 settembre 2021 e 2020

<i>(in migliaia di dollari)</i>	Per il periodo chiuso al 30 settembre	
	2021	2020
<i>Flusso di cassa derivante dall'attività operativa</i>		
Perdita del periodo	(65.137)	(47.765)
<i>Rettifiche per:</i>		
Compensi basati su azioni	19.234	8.848
Ammortamenti	4.445	1.651
Interessi passivi	(616)	14.143
Liquidazione contenzioso	(141)	585
Imposte sul reddito	(10.160)	-
Costi di conversione	-	2.266
Perdita/(utile) su eliminazione partecipazione	1.446	-
Perdita/(utile) sulle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	1.517	8
Altri ricavi (rinuncia di passività)	(777)	-
Emissione di azioni per compensi professionali	1.819	-
Plusvalenza da estinzione debito	(300)	-
Plusvalenza da rivalutazione investimento	(2.915)	-
Perdita per riduzione di valore	21.033	4.143

Svalutazione di beni in leasing operativo	-	6.220
Liquidazione di beni in leasing operativo	-	(5.706)
Variazione del <i>fair value</i> della passività per corrispettivo variabile	(7.006)	(2.900)
<i>Variazione di Attività e Passività:</i>		
Crediti Commerciali	5.042	(2.496)
Rimanenze	(410)	-
Ratei passivi	(16.358)	(689)
Debiti Commerciali	(1.572)	1.358
Risconti Passivi	1.260	701
Debiti verso parti correlate	387	1.542
Ratei passivi e altre passività	6.971	(3.827)
Flusso di cassa derivante dall'attività operativa	(42.238)	(21.918)
<i>Flusso di cassa derivante dall'attività di investimento</i>		
Investimenti in Attività operativa	(1.615)	(45)
Proventi dal rimborso di altri titoli	464	1.469
Liquidità netta acquisita con disinvestimenti di partecipazioni in imprese	(44)	-
Investimenti in partecipazione	(100.579)	-
Investimenti a lungo termine	(31.785)	-
Investimenti in altri titoli	-	(1.910)
Investimenti in titoli disponibili per la vendita	(58.228)	-
Flusso di cassa derivante dall'attività di investimento	(191.787)	(486)
<i>Flusso di cassa dall'attività di finanziamento</i>		
Emissione di obbligazioni convertibili	220.000	2.000
Aumenti di capitale a pagamento	185.291	39.128
Incassi da operazioni con azionisti di minoranza	-	7.148
Prestiti da Small Business Association Paycheck Protection Program	-	460
Variazione di altre passività finanziarie verso parti correlate	-	(2.999)
Estinzione di obbligazioni convertibili	(80.000)	-
Flusso di cassa derivante dall'attività di finanziamento	325.291	45.737
Effetto delle differenze cambio sulle disponibilità liquide	(100)	1.639
Flusso di cassa netto del periodo	91.166	24.972
Disponibilità liquide di inizio periodo	165.764	2.633
Disponibilità liquide di fine periodo	256.930	27.605
Informazioni aggiuntive sul rendiconto finanziario		
Imposte sul reddito pagate	928	-
Interessi pagati	1.516	311
Aumento di capitale per acquisizione di DBOT	-	8.074
Rettifica di avviamento, interessenze di terzi e attività immateriali per acquisizione di Tree Technologies	-	12.848
Aumento di capitale per acquisizioni	59.808	-
Aumento di capitale per esercizio di obbligazioni convertibili	140.126	20.069
Aumento di capitale per passività correnti di WAVE	6.305	-

Flusso di cassa derivante dall'attività operativa

La gestione operativa del Gruppo ha assorbito liquidità per 42.238 migliaia di dollari nel periodo chiuso al 30 settembre 2021, mentre ha assorbito liquidità per 21.918 migliaia di dollari nel periodo chiuso al 30 settembre 2020. Tale variazione di 20.320 migliaia di dollari è principalmente

referibile a: (i) un aumento della perdita del periodo del Gruppo Ideanomics da 47.765 migliaia di dollari per il periodo chiuso al 30 settembre 2020 a 65.137 migliaia di dollari per il periodo chiuso al 30 settembre 2021; (ii) la variazione delle rettifiche non monetarie, le quali ammontano complessivamente a 27.579 migliaia di dollari e 29.258 migliaia di dollari per i novemestri chiusi al 30 settembre 2021 e 2020, rispettivamente; e (iii) le variazioni totali delle attività e passività operative che hanno comportato un assorbimento di liquidità per 4.680 migliaia di dollari per il periodo chiuso al 30 settembre 2021 e 3.411 migliaia di dollari per il periodo chiuso al 30 settembre 2020.

Flusso di cassa derivante dall'attività di investimento

L'attività di investimento del Gruppo ha assorbito liquidità per 191.787 migliaia di dollari nel periodo chiuso al 30 settembre 2021, principalmente riconducibile all'investimento in Timios e WAVE, Solectrac, US Hybrids, l'investimento in Energica e l'investimento in obbligazioni convertibili di Silk EV.

Flusso di cassa relativo all'attività di finanziamento

L'attività di finanziamento del Gruppo ha generato liquidità per 325.291 migliaia di dollari nel periodo chiuso al 30 settembre 2021 e 45.737 migliaia di dollari nel periodo chiuso al 30 settembre 2020.

Nei primi nove mesi del 2021, la liquidità generata è principalmente riferibile a: (i) l'emissione di obbligazioni convertibili per 220 milioni di dollari; (ii) gli aumenti di capitale a pagamento e l'esercizio di warrant per 185,3 milioni di dollari.

Nel periodo chiuso al 30 settembre 2020, la liquidità generata è principalmente riferibile a: (i) l'emissione di obbligazioni convertibili per 2 milioni di dollari; (ii) gli aumenti di capitale a pagamento e l'esercizio di warrant per 39,1 milioni di dollari; (iii) incassi da operazioni con azionisti di minoranza per 7,1 milioni di dollari; solo in parte compensati da (iv) rimborsi di altre passività finanziarie per 3 milioni di dollari.

Indebitamento finanziario netto consolidato del Gruppo Ideanomics al 30 settembre 2021 e 31 dicembre 2020

Nella seguente tabella è riportato il dettaglio della composizione dell'indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2021 ed al 31 dicembre 2020 del Gruppo Ideanomics, determinato conformemente ai principi previsti negli Orientamenti ESMA 32-382-1138 del 4 marzo 2021.

<i>(in migliaia di dollari)</i>	Al 30 settembre 2021	Al 31 dicembre 2020
A. Disponibilità liquide	256.930	165.764
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	58.441	-
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	315.371	165.764
E. Debito finanziario corrente	417	568

F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	5.083	1.755
G. Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)	5.500	2.323
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G) – (D)	-309.871	-163.441
I. Debito finanziario non corrente	8.816	14.394
J. Strumenti di debito	-	-
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)	8.816	14.394
M. Indebitamento finanziario netto (H) + (L)	-301.055	-149.047

L'indebitamento finanziario netto è negativo e pari a 301.055 migliaia di dollari e negativo per 149.047 migliaia di dollari rispettivamente al 30 settembre 2021 ed al 31 dicembre 2020.

La voce “Disponibilità liquide”, pari a 256.930 migliaia di dollari e 165.764 migliaia di dollari rispettivamente al 30 settembre 2021 ed al 31 dicembre 2020, include il denaro contante e i depositi a vista, i depositi a termine e altri strumenti altamente liquidi con una scadenza originaria pari o inferiore a tre mesi detenuti presso istituti finanziari negli Stati Uniti, Hong Kong, Malesia e Singapore. In particolare, si segnala che, a causa della rigida normativa che regola il trasferimento di fondi detenuti nella Repubblica Popolare Cinese ad altre giurisdizioni, il Gruppo Ideanomics non considera i fondi detenuti nelle sue entità cinesi disponibili a finanziare operazioni e investimenti al di fuori della Cina.

Tale voce registra un incremento nel corso dei primi nove mesi del 2021, principalmente a seguito di: (i) l'emissione di obbligazioni convertibili per 220 milioni di dollari; e (ii) l'emissione di azioni ordinarie e l'esercizio di warrant per 185,3 milioni di dollari.

La voce “Altre attività finanziarie correnti”, pari a 58.441 migliaia di dollari al 30 settembre 2021, include gli investimenti in titoli disponibili per la vendita, ovvero l'investimento in Silk EV, società italiana di servizi di ingegneria e design, e di VIA Motor, società statunitense di tecnologie legate allo sviluppo di veicoli commerciali elettrificati.

La voce “Debito finanziario corrente”, pari a 417 migliaia di dollari e 568 migliaia di dollari rispettivamente al 30 settembre 2021 e 31 dicembre 2020, include i debiti finanziari correnti e il valore delle obbligazioni convertibili correnti del Gruppo Ideanomics. Tale voce registra un incremento nel corso del primo trimestre 2021, principalmente a seguito dell'emissione di strumenti di debito per complessivi 220 milioni di dollari, parzialmente compensata dalla successiva conversione in azioni ordinarie di nuova emissione del Gruppo Ideanomics di parte di suddetti strumenti, per un ammontare complessivo pari a 140 milioni di dollari al 31 marzo 2021.

Si segnala che, al 30 settembre 2021 ed al 31 dicembre 2020, i *covenant* finanziari e i *ratio* previsti da tali contratti risultano interamente rispettati.

Le voci “Parte corrente del debito finanziario non corrente” e “Debito finanziario non corrente”, complessivamente pari a 13.899 migliaia di dollari e 16.149 migliaia di dollari rispettivamente al 30 settembre 2021 e al 31 dicembre 2020, si riferiscono principalmente a: (i) debiti per leasing, rispettivamente pari a 8.787 migliaia di dollari e 7.189 migliaia di dollari al 30 settembre 2021 e al 31 dicembre 2020; e (ii) corrispettivi differiti relativi alle acquisizioni realizzate nei precedenti esercizi dal Gruppo Ideanomics, rispettivamente pari a 5.112 migliaia di dollari e 8.960 migliaia

di dollari al 30 settembre 2021 e al 31 dicembre 2020. Tali voci registrano un decremento nel corso dei primi nove mesi del 2021 principalmente a seguito de: (i) la rilevazione al fair value della passività originata dall'acquisizione di WAVE, pari a 7.657 migliaia di dollari alla data di acquisizione; e (ii) la variazione, pari a 494 migliaia di dollari al 31 marzo 2021, del fair value del corrispettivo variabile relativo all'acquisizione di Tree Technologies.

Rapporti con parti correlate del Gruppo Ideanomics al 30 settembre 2021 e al 31 dicembre 2020 e 2019 e per i trimestri chiusi al 31 marzo 2021 e 2020 e per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e 2019

Le Operazioni con parti correlate del Gruppo Ideanomics sono principalmente di natura commerciale e finanziaria.

Obbligazioni convertibili

In data 5 giugno 2020, il Gruppo Ideanomics ha convertito in azioni ordinarie le obbligazioni convertibili, pari a complessivi 4.811 migliaia di dollari al 31 dicembre 2019, emesse nei confronti di:

- (i) Mr. McMahon, vicepresidente del Gruppo Ideanomics, per un totale di 5,1 milioni di azioni, al prezzo di conversione di 0.59 dollari. Tale obbligazione ha maturato interessi per 0,1 milioni di dollari rispettivamente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 e 2019 e per 30 migliaia di dollari per il trimestre chiuso al 31 marzo 2020;
- (i) la società SSSIG, per un totale di 2,2 milioni di azioni, al prezzo di conversione di 0,59 dollari, a fronte di un'obbligazione iniziale di 2,5 milioni di dollari, di cui 1,3 milioni di dollari sono stati precedentemente rimborsati al 31 dicembre 2019. Tale obbligazione ha maturato interessi per 22 migliaia di dollari e 48 migliaia di dollari rispettivamente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 e 2019 e per 12,5 migliaia di dollari per il trimestre chiuso al 31 marzo 2020;
- (ii) la società SSSIG, per un totale di 0,4 milioni di azioni, al prezzo di conversione di 0,59 dollari, a fronte di un'obbligazione iniziale di 1 milioni di dollari, di cui 0,25 milioni di dollari sono stati precedentemente rimborsati al 31 dicembre 2019. Tale obbligazione ha maturato interessi per 4 migliaia di dollari e 1 migliaio di dollari rispettivamente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 e 2019 e per 3,5 migliaia di dollari per il trimestre chiuso al 31 marzo 2020.

Trattamento di fine rapporto

In data 20 febbraio 2019, il Gruppo Ideanomics ha stipulato accordi di fine rapporto con alcuni dirigenti, per i quali ha registrato costi per 0,8 milioni di dollari nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 e debiti in "Altre passività correnti" per 0,1 milioni di dollari al 31 dicembre 2020 e 30 settembre 2021.

Rapporti patrimoniali ed economici con Dr. Wu e le società ad esso correlate

Al 31 dicembre 2020, il Gruppo Ideanomics ha rilevato crediti nei confronti di Bruno Wu ("Dr. Wu"), ex presidente del Gruppo Ideanomics, per 240 migliaia di dollari e passività finanziarie per 0,6 milioni di dollari, in riduzione di 3,5 milioni di dollari rispetto al 31 dicembre 2019. Al 30 settembre 2021, tali crediti ammontavano a 245 migliaia di dollari.

Inoltre, nel corso dell'esercizio 2020, il Gruppo Ideanomics ha stipulato contratti per la prestazione di servizi di consulenza finanziaria, legale e risorse umane con la società SSSIG, correlata di Dr. Wu, per i quali sono stati registrati 0,7 milioni di dollari nel corso dell'esercizio 2020 e 0,4 milioni di dollari nel corso dei primi nove mesi del 2021 e passività pari a 0,2 milioni di dollari al 31 dicembre 2020 e 0,7 milioni di dollari al 30 settembre 2021.

Infine, il Gruppo ha stipulato un contratto di ricerca e sviluppo con un'entità correlata al Dr. Wu per la progettazione e lo sviluppo tecnologico di veicoli elettrici, per i quali ha registrato costi per 1,6 milioni di dollari in "Costi di ricerca e sviluppo".

Rapporti patrimoniali con la società correlata Glory

Al 31 dicembre 2020 e al 30 settembre 2021, si rilevano 0,5 milioni di dollari di debiti verso la società correlata Glory, la cui partecipazione è valutata dal Gruppo con il metodo del patrimonio netto, in relazione al pagamento parziale effettuato dalla stessa per acquisire i diritti di utilizzo di 250 acri di terreno in Malesia, solo in parte compensati da un credito pari a 0,2 milioni di dollari in relazione alla prestazione di servizi operativi da parte del Gruppo verso la stessa società. Tale saldo netto, pari a 0,3 milioni di dollari al 31 dicembre 2020 e al 30 settembre 2021, è iscritto nella voce "Debiti verso parti correlate".

Investimento in Qianxi

Nel novembre 2019, il Gruppo Ideanomics ha stipulato un accordo di trasferimento di azioni con Sichuan Shenma Zhixing Technology Co. ("Shenma") per l'acquisizione della sua quota di proprietà in Qianxi (1,72%) per un corrispettivo pari a 4,9 milioni di dollari. Tale contratto prevede l'obbligo per Shenma di completare il trasferimento di proprietà entro il 31 maggio 2020, ovvero in caso contrario la stessa entità dovrà restituire il pagamento dell'investimento. Poiché al 30 settembre 2021 la registrazione del trasferimento delle azioni non è stata ancora completata, il Gruppo ha rilevato una passività per 0,5 milioni di dollari, rispettivamente al 31 dicembre 2020 e 2019 e al 30 settembre 2021, in "Altre attività non correnti". Il Gruppo sta attualmente intraprendendo azioni legali per risolvere tale rapporto.

B.1.11 Andamento recente dell'Offerente

Nel periodo intercorrente tra la data del 30 settembre 2021 e la Data del Documento di Offerta non si sono verificati fatti che assumano rilevanza ai fini della situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Offerente, fatte salve le attività connesse alla promozione dell'Offerta e il finanziamento perfezionato tra Ideanomics ed Energica in data 7 gennaio 2022 meglio descritto nel Paragrafo B.2.11 e nella Sezione H. Paragrafo H.1.

Ideanomics, in data 28 febbraio 2022, depositerà presso la US Securities and Exchange Commission (SEC) il proprio bilancio relativo all'esercizio chiuso il 31 dicembre 2021 che poi sarà pubblicato sul sito <https://ideanomics.com>.

Come comunicato dall'Offerente con l'informativa pubblica depositata presso la US Securities and Exchange Commission (SEC), Ideanomics è soggetta a un'indagine avviata da tale autorità, con la quale l'Offerente sta cooperando, fornendo risposte alle richieste di informazioni della US Securities and Exchange Commission (SEC). Ideanomics non è in grado di prevedere l'esito di tale indagine né le tempistiche per la relativa conclusione.

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

Le informazioni contenute nel presente Paragrafo B.2 sono tratte esclusivamente da dati resi pubblici dall'Emittente, nonché da altre informazioni pubblicamente disponibili, e non sono state oggetto di verifica indipendente da parte dell'Offerente. Pertanto, con riferimento a tali informazioni, nonché ad altre informazioni tratte da fonti accessibili al pubblico e contenute in altri Paragrafi del Documento di Offerta, l'Offerente non assume alcuna responsabilità in merito alla veridicità, accuratezza e completezza di tali informazioni. Inoltre, l'Offerente non garantisce che non esistano ulteriori informazioni e dati relativi all'Emittente che, se conosciuti, potrebbero comportare un giudizio relativo all'Emittente o all'Offerta diverso da quello derivante dalle informazioni e dai dati di seguito esposti.

I documenti relativi all'Emittente sono reperibili, *inter alia*, sul sito internet dell'Emittente www.energicamotor.com.

B.2.1 Denominazione, forma giuridica e sede legale

La denominazione sociale dell'Emittente è Energica Motor Company S.p.A..

L'Emittente è una società per azioni costituita ai sensi del diritto italiano, con sede legale in Modena, Via Cesare Della Chiesa, 150, Codice fiscale, P.IVA e numero di iscrizione al registro delle imprese di Modena 03592550366, REA MO – 401221.

B.2.2 Anno di costituzione e durata

L'Emittente è stato costituito in data 26 agosto 2014 da CRP Technology S.r.l., CRP Meccanica S.r.l., Maison ER & CIE S.A., Giampiero Testoni e Andrea Vezzani, con atto a rogito del dott. Elena Staderini, Notaio in Modena, rep. n. 22130, racc. n. 8459.

Ai sensi dell'art. 3 dello Statuto, la durata dell'Emittente è stabilita fino al 31 dicembre 2060 e può essere prorogata con deliberazione dell'assemblea straordinaria degli azionisti.

B.2.3 Legislazione di riferimento e foro competente

L'Emittente è una società di diritto italiano e opera in base alla legislazione italiana. La competenza a risolvere le controversie tra l'Emittente ed i suoi soci spetta alla giurisdizione del giudice del luogo ove ha sede l'Emittente, in conformità a quanto previsto dal codice di procedura civile, ferma restando la competenza delle sezioni specializzate in materia di impresa per le materie indicate nel, e secondo quanto previsto dal, Decreto Legislativo 27 giugno 2003, n. 168 "*Istituzione di Sezioni specializzate in materia di proprietà industriale ed intellettuale presso tribunali e corti d'appello, a norma dell'articolo 16 della legge 12 dicembre 2002, n. 273*".

B.2.4 Capitale sociale

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Emittente, interamente sottoscritto e versato, è pari a Euro 306.409,82, ed è suddiviso in n. 30.640.982 Azioni, senza indicazione del valore nominale.

Le Azioni sono ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana con il codice ISIN IT0005143547.

Alla Data del Documento di Offerta l'Emittente non detiene azioni proprie.

Alla Data del Documento di Offerta non esistono categorie di azioni diverse dalle Azioni. Si evidenzia, tuttavia, che in data 30 marzo 2021 l'assemblea dell'Emittente, in sede straordinaria, ha deliberato la modifica statutaria per l'introduzione di azioni a voto plurimo. In data 19 aprile 2021 la Società ha reso noto che hanno formulato richiesta ai fini dell'iscrizione nell'elenco degli aventi diritto alla conversione, per tutte o parte delle azioni ordinarie detenute, in azioni a voto plurimo, n. 5 azionisti, per complessive 13.404.774 Azioni, pari al 43,76% del capitale sociale. Alla data odierna nessuno degli Azionisti ha esercitato il diritto di conversione delle Azioni in azioni a voto plurimo e pertanto non sono state emesse azioni a voto plurimo (successivamente al Delisting, le Persone che Agiscono di Concerto rinunceranno al diritto di conversione delle Azioni da essi detenute in azioni a voto plurimo).

Con eccezione dei Warrant e fermo quanto nel seguito precisato in relazione al Piano di Stock Option, l'Emittente non ha emesso alla Data del Documento di Offerta obbligazioni convertibili in Azioni, warrant o strumenti finanziari che attribuiscono diritto di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie dell'Emittente o altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi in futuro diritto di acquisire azioni ordinarie dell'Emittente o, più semplicemente, diritti di voto, anche limitato. Inoltre, sulla base delle informazioni contenute nello Statuto, non sussiste alcun impegno per l'emissione di obbligazioni o alcuna delega che attribuisca al consiglio di amministrazione il potere di deliberare l'emissione di obbligazioni convertibili in azioni ordinarie dell'Emittente o strumenti finanziari diversi dalle azioni ordinarie.

In particolare, sono in essere alla Data del Documento di Offerta n. 327.275 Warrant Negma e n. 10 Warrant Atlas, i quali, a loro volta, danno diritto ai relativi titolari di sottoscrivere rispettivamente n. 327.275 Azioni e n. 281.690 Azioni, per complessive n. 608.965 Azioni. I Warrant non sono ammessi alle negoziazioni su Euronext Growth Milan.

B.2.4.1 Piano di Stock Option

L'assemblea degli Azionisti ha approvato in data 22 giugno 2018 il Piano di Stock Option e la connessa delega ad aumentare il capitale sociale per un importo massimo complessivo pari a Euro 1.600.000.

In data 7 settembre 2018 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deliberato l'attribuzione di 200.000 Opzioni in favore degli amministratori Franco Cevoli, Livia Cevoli, Andrea Vezzani, Giampiero Testoni, nella misura di 50.000 Opzioni per ciascuno, che attribuiscono a ciascun destinatario il diritto all'assegnazione di un'Azione per ciascuna Opzione, a un prezzo di Euro 2.00 per Azione.

A servizio dell'attribuzione delle Opzioni, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di esercitare parzialmente la delega ad aumentare il capitale sociale conferitagli dall'assemblea del 22 giugno 2018, in sede straordinaria, deliberando di aumentare, a pagamento e in via scindibile, il

capitale sociale della Società per un importo massimo di Euro 400.000,00.

In data 15 Marzo 2021 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'attribuzione agli amministratori Franco Cevolini, Livia Cevolini, Andrea Vezzani e Giampiero Testoni, di n. 674.156 Opzioni, nella misura di 168.539 Opzioni ciascuno, che attribuiscono a ciascun destinatario il diritto all'assegnazione di un'Azione per ciascuna Opzione, a un prezzo di Euro 1,78 per Azione.

A servizio dell'attribuzione delle Opzioni, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di esercitare parzialmente la delega ad aumentare il capitale sociale conferitagli dall'assemblea del 22 giugno 2018, in sede straordinaria, deliberando di aumentare, a pagamento e in via scindibile, il capitale sociale della Società per un importo massimo di Euro 1.200.000,00.

Le Opzioni sono immediatamente esercitabili, e il periodo entro il quale le Opzioni stesse saranno esercitabili avrà termine 5 anni dall'assegnazione.

In caso di esercizio delle Opzioni, l'Emittente assegnerà fino a massime n. 674.156 Azioni, rinvenienti dall'aumento di capitale sociale del 22 giugno 2018.

Si segnala che l'Accordo Quadro prevede che Franco Cevolini, Livia Cevolini, Andrea Vezzani e Giampiero Testoni, titolari delle Opzioni, esercitino le Opzioni, sottoscrivendo le n. 874.156 Azioni Stock Option, successivamente al termine dell'Offerta.

B.2.4.2 Aumento di Capitale riservato a Negma

L'Emittente in data 15 aprile 2020 ha sottoscritto un accordo di investimento ("**Contratto**") con Negma Group Ltd., investitore professionale con sede negli Emirati Arabi Uniti ("**Negma**"), che prevedeva da parte di Negma l'impegno a sottoscrivere un aumento di capitale sociale riservato per un importo complessivo pari a Euro 500.000 mediante emissione di n. 303.030 azioni per un prezzo per azione pari a Euro 1,65.

In data 9 aprile 2020, il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato di aumentare il capitale sociale per massimi Euro 500.000 a pagamento ed in forma scindibile, mediante emissione di massime n. 303.030 azioni ordinarie, con esclusione del diritto di opzione in quanto riservato a Negma.

Il Contratto con Negma prevedeva inoltre l'impegno di quest'ultima a sottoscrivere obbligazioni convertibili cum warrant per un controvalore complessivo pari a Euro 4,0 milioni, rinnovabile, a discrezione della Società, di ulteriori Euro 3,0 milioni alle stesse condizioni e agli stessi termini e, pertanto fino a un importo complessivo pari a Euro 7,0 milioni, mediante l'emissione, a un prezzo di sottoscrizione pari al 100% del valore nominale, di n. 400 obbligazioni del valore nominale di Euro 10.000 ciascuna, da eseguirsi in otto *tranche*, ciascuna pari a Euro 500.000, nonché, in caso di rinnovo, di ulteriori n. 300 obbligazioni, alle stesse condizioni e agli stessi termini di cui al Contratto, prevedendo altresì che a ciascuna *tranche* fossero abbinati Warrant Negma, ciascuno dei quali avrebbe consentito di sottoscrivere n. 1 Azione di nuova emissione.

In data 11 maggio 2020 l'assemblea degli azionisti ha deliberato (i) di emettere un prestito

obbligazionario convertibile in Azioni cum warrant di importo complessivo pari a Euro 7.000.000,00, incluso sovrapprezzo, da emettere in una o più tranches, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ. in quanto destinato a Negma e, contestualmente, di aumentare il capitale sociale ai sensi dell'art. 2420-bis, comma 2, cod. civ., in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ., per un importo massimo pari a Euro 7.000.000,00, incluso sovrapprezzo, a servizio della conversione del prestito obbligazionario convertibile; e (ii) di emettere warrant da assegnare gratuitamente ai sottoscrittori del prestito obbligazionario convertibile e, contestualmente, di aumentare il capitale sociale, in via scindibile e a pagamento, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ., a servizio dell'esercizio dei predetti warrant per un importo massimo pari a Euro 1.700.000,00.

A esito dell'emissione delle prime cinque tranches del prestito obbligazionario convertibile cum *warrant*, e della conversione delle stesse da parte di Negma, avvenuta da ultimo in data 16 febbraio 2021, non residuano ulteriori obbligazioni da convertire.

Alla Data del Documento di Offerta sono in circolazione n. 327.275 Warrant Negma, che potranno essere esercitati in tutto o in parte in ogni momento precedente la data di scadenza di ciascun Warrant Negma emesso in abbinamento alle varie *tranche* di obbligazioni, cioè tra il 29 luglio 2025 e il 1° febbraio 2026.

In particolare i Warrant Negma potranno essere esercitati (i) per la prima tranche, pari a n. 96.153 Warrant Negma, entro il 29 luglio 2025, a un prezzo di Euro 2,60 per ciascun Warrant Negma, (ii) per la seconda tranche, pari a n. 104.166 Warrant Negma, entro il 19 settembre 2025, a un prezzo di Euro 2,40 per ciascun Warrant Negma; (iii) per la terza tranche, pari a n. 43.478 Warrant Negma, entro il 30 novembre 2025, a un prezzo di Euro 2,30 per ciascun Warrant Negma; (iv) per la quarta tranche, pari a n. 40.000 Warrant Negma, entro il 18 dicembre 2025, a un prezzo di Euro 2,50 per ciascun Warrant Negma; (v) per la quinta tranche, pari a n. 43.478 Warrant Negma, entro il 1° febbraio 2026, a un prezzo di Euro 2,30 per ciascun Warrant Negma.

B.2.4.3 Warrant Atlas

In data 15 febbraio 2017 Energica, Atlas Special Opportunities e Atlas Capital Markets hanno sottoscritto un accordo di investimento ("**Contratto Atlas**") con il quale Atlas Special Opportunities si è impegnata a sottoscrivere, in diverse *tranche* e solo a seguito di specifiche richieste di sottoscrizione formulate da Energica 400 obbligazioni convertibili in azioni cum *warrant*, per un controvalore complessivo pari a Euro 4.000.000 (il "**Prestito**"). Il Contratto Atlas prevedeva che l'emissione delle obbligazioni fosse suddivisa in nove *tranche*, di cui la prima tranche composta da 80 obbligazioni ed un valore totale pari a Euro 800.000 e le restanti otto composte ciascuna da 40 obbligazioni ed un valore di Euro 400.000.

Il Contratto Atlas prevedeva inoltre che Energica emettesse a favore di Atlas Special Opportunities anche 10 *warrant*, abbinati alla prima *tranche* del Prestito nonché esercitabili entro cinque anni dall'emissione della prima *tranche* del prestito obbligazionario, avvenuta in data 15 marzo 2017, per la sottoscrizione di n. 281.690 azioni ordinarie Energica Motor Company al prezzo di Euro 4,26 per azione, per un valore complessivo massimo di Euro 1.200.000.

Il prestito obbligazionario oggetto del Contratto Atlas è stato chiuso in data 20 luglio 2018.

Alla Data del Documento di Offerta sono in circolazione n. 10 Warrant Atlas, i quali danno diritto ai relativi titolari di sottoscrivere n. 281.690 Azioni, che potranno essere esercitati in tutto o in parte in ogni momento precedente la data di scadenza, cioè il 15 marzo 2022.

B.2.5 Principali azionisti, patti parasociali e principali pattuizioni dell'Accordo Quadro

Alla Data del Documento di Offerta, ai sensi della “Disciplina sulla Trasparenza” (come definita dal Regolamento Euronext Growth Milan), i seguenti soggetti risultano detenere, direttamente o indirettamente, partecipazioni superiori al 5% del capitale sociale dell'Emittente:

Azionista	N. Azioni	% del capitale sociale
EMCH	10.232.834	33,4%
CRP Technology	2.091.940	6,83%
Ideanomics	6.128.703	20,00%

Si evidenzia che il capitale sociale di EMCH e CRP Technology è detenuto al 90,52% da Maison, i cui beneficiari effettivi sono Franco Cevolini e Livia Cevolini nella misura del 50% ciascuno, i quali, alla Data del Documento di Offerta, sono dunque indirettamente titolari delle Azioni dell'Emittente nei termini di seguito indicati:

Azionista	N. Azioni la cui titolarità è riconducibile a Franco Cevolini e Livia Cevolini	Percentuale rispetto al totale delle Azioni
Maison	880.000	2,87%
EMCH	10.232.834	33,40%
CRP Technology	2.091.940	6,83%
Sub-totale	13.204.774	43,10%

A seguito dell'acquisto delle n. 2.091.940 Azioni di CRP Technology che Maison effettuerà entro la fine del Periodo di Adesione, Franco Cevolini e Livia Cevolini saranno indirettamente titolari delle Azioni dell'Emittente nei termini di seguito indicati:

Azionista	N. Azioni	% del capitale sociale
Maison (*)	2.971.940	9,70%

EMCH (*)	10.232.834	33,40%
Sub-totale	13.404.774	43,76%

(*) Entro la fine del Periodo di Adesione, Maison acquisirà le n. 2.091.940 Azioni Energica di cui è titolare CRP Technology

Per quanto a conoscenza dell'Offerente non sussistono patti parasociali vigenti che abbiano per oggetto le Azioni, con eccezione di quanto previsto dall'Accordo Quadro.

L'Accordo Quadro prevede che l'Offerente promuova, agendo in concerto con i Fondatori, l'Offerta, con la finalità del Delisting.

L'Accordo Quadro prevede:

- (i) l'impegno di Maison, Andrea Vezzani e Giampiero Testoni a non portare in adesione all'Offerta le Azioni di cui sono rispettivamente titolari nonché l'impegno di EMCH a non portare in adesione all'Offerta n. 5.611.163 Azioni;
- (ii) l'impegno di EMCH a portare in adesione solo (e non meno di) n. 4.621.671 Azioni, conseguentemente non portando in adesione all'Offerta n. 5.611.163 Azioni.

I Fondatori si sono inoltre impegnati a non acquistare alcuna Azione o assumere posizioni lunghe con riferimento alle Azioni, prima della Data di Pagamento o dalla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini o, eventualmente, dal pagamento a esito della Procedura Congiunta, e a non promuovere, direttamente o indirettamente, un'offerta concorrente ai sensi dell'art. 44 Regolamento Emittenti.

I Fondatori e l'Offerente, salvo quanto previsto ai fini dell'Offerta dall'Accordo Quadro, hanno assunto un impegno di Lock-Up per 12 mesi a decorrere dallo stesso Accordo Quadro nonché un impegno a non acquistare Azioni fino a sei mesi dal termine dell'Offerta per un prezzo più elevato del Corrispettivo.

L'Accordo Quadro prevede che, successivamente al Delisting, le Opzioni vengano esercitate e che le Azioni rivenienti dall'esercizio delle Opzioni vengano cedute all'Offerente a un prezzo corrispondente al Corrispettivo.

È inoltre previsto che, successivamente al Delisting, la *governance* di Energica venga disciplinata dal Patto Parasociale.

B.2.6 Organi sociali

L'Emittente ha adottato un sistema di amministrazione e controllo tradizionale.

Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'art. 19 dello Statuto, il consiglio di amministrazione dell'Emittente è composto da un numero dispari di membri non inferiore a 3 (tre) e non superiore a 9 (nove), secondo le

determinazioni assunte dall'assemblea dei soci.

I componenti del consiglio di amministrazione devono possedere i requisiti di onorabilità ai sensi dell'articolo 147-*quinquies*, TUF. Almeno 1 (uno) dei componenti del consiglio di amministrazione deve possedere i requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148, comma 3, TUF. e deve essere scelto sulla base dei criteri previsti dal Regolamento Euronext Growth Milan.

La composizione del Consiglio deve assicurare l'equilibrio tra i generi al fine di garantire che il genere meno rappresentato ottenga almeno un quinto degli amministratori eletti.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente è amministrato da un consiglio di amministrazione composto da 5 membri. Il consiglio di amministrazione in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato dall'assemblea dei soci in data 29 aprile 2021 e rimarrà in carica sino all'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

La tabella che segue mostra le generalità dei componenti del Consiglio di Amministrazione alla Data del Documento di Offerta:

Nome e Cognome	Carica	Data di nascita
Franco Cevolini	Presidente	27 luglio 1972
Livia Cevolini	Amministratore Delegato	16 settembre 1978
Giampiero Testoni	Amministratore	2 giugno 1978
Andrea Vezzani	Amministratore	28 febbraio 1966
Gian Carlo Minardi	Amministratore indipendente	18 settembre 1947

I componenti del consiglio di amministrazione sono domiciliati per la carica presso l'indirizzo che risulta al registro delle imprese.

Si segnala che, alla Data del Documento di Offerta:

- (a) Franco Cevolini è componente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente nonché beneficiario effettivo di Maison società che è titolare direttamente e indirettamente, tramite CRP Technology e EMCH, di n. 13.204.324 Azioni, corrispondenti al 43,10% del capitale sociale dell'Emittente;
- (b) Livia Cevolini è componente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente nonché beneficiario effettivo di Maison società che è titolare direttamente e indirettamente, tramite CRP Technology e EMCH, di n. 13.204.324 Azioni, corrispondenti al 43,10% del capitale sociale dell'Emittente;
- (c) Andrea Vezzani è componente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e titolare di 100.000 Azioni;
- (d) Giampiero Testoni è componente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e titolare di 100.000 Azioni.

Fatto salvo quanto sopra riportato, alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è titolare di interessenze economiche nell'ambito dell'Emittente o del gruppo di appartenenza.

Collegio sindacale

Ai sensi dell'art. 25 dello Statuto, il collegio sindacale è composto di tre membri effettivi e due supplenti.

Il collegio sindacale in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato dall'Assemblea del 29 aprile 2021 e rimarrà in carica sino all'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

La tabella che segue mostra le generalità dei membri del collegio sindacale alla Data del Documento di Offerta:

Nome e Cognome	Carica	Data di nascita
Stefano Selmi	Presidente del Collegio Sindacale	1° giugno 1978
Mario Tonioni	Sindaco effettivo	15 marzo 1971
Massimo Tonioni	Sindaco effettivo	6 marzo 1967
Francesca Ballista	Sindaco supplente	7 settembre 1981
Roberta Taroni	Sindaco supplente	6 luglio 1966

I membri del collegio sindacale sono domiciliati per la carica presso l'indirizzo che risulta al Registro delle Imprese competente.

Alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, nessuno dei membri del Collegio Sindacale dell'Emittente è titolare di interessenze economiche nell'ambito dell'Emittente o del gruppo di appartenenza.

Società di revisione

In data 29 aprile 2021, l'assemblea ordinaria dell'Emittente ha confermato alla società di revisione PriceWaterhouseCoopers S.p.A., iscritta all'albo speciale delle società di revisione di cui al D. Lgs. n. 39 del 27 gennaio 2010, l'incarico di revisione contabile dei bilanci dell'Emittente per il triennio 2021-2024. L'incarico da ultimo conferito alla società di revisione PriceWaterhouseCoopers S.p.A. ha ad oggetto l'attività di revisione completa dei bilanci d'esercizio e consolidati della Società nonché la revisione contabile limitata dei bilanci consolidati semestrali abbreviati del Gruppo per i tre semestri in chiusura al 30 giugno 2021, 2022 e 2023.

Si specifica che, dapprima, già in data 3 novembre 2015, l'assemblea ordinaria dell'Emittente aveva conferito alla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. l'incarico di revisione legale per gli esercizi in chiusura al 31 dicembre 2015, 31 dicembre 2016 e 31 dicembre 2017, confermando alla medesima, in data 27 aprile 2018, l'incarico per la revisione legale per gli esercizi

in chiusura al 31 dicembre 2018, 31 dicembre 2019 e 31 dicembre 2020.

B.2.7 Sintetica descrizione del gruppo che fa capo all'Emittente

Alla Data del Documento di Offerta l'Emittente controlla Energica Motor Company Inc., società di diritto statunitense avente sede legale in 119 Poplar Pointe Drive, Suite A, Mooresville, NC 28117, Employer ID Code 38-3956294.

B.2.8 Attività del Gruppo Energica

L'Emittente, fondata nel 2014 e nasce come uno spin-off del Gruppo CRP, opera nel mercato della produzione e della commercializzazione di moto elettriche ad alte prestazioni.

Energica controlla internamente tutte le principali fasi della catena del valore: dall'acquisto dei componenti e selezione dei fornitori, alla progettazione e assemblaggio, R&S e test di qualità, distribuzione e marketing. L'assemblaggio dei componenti avviene sulla linea di produzione dello stabilimento di Modena, nel cuore della *Motor Valley* italiana.

L'attività core di Energica, la Ricerca e Sviluppo, è finalizzata alla progettazione e al miglioramento delle prestazioni delle moto elettriche sportive, basandosi sull'acquisizione di nuove conoscenze tecnologiche e sulla loro concreta applicazione per la creazione e la messa a punto di nuovi prodotti, nonché sul perfezionamento e sul miglioramento dei prodotti già esistenti.

L'Emittente affida a fornitori terzi la produzione della maggior parte delle singole componenti delle motociclette. L'Emittente effettua una costante attività di identificazione di fornitori in grado di rispettare gli elevati *standard* qualitativi delle motociclette elettriche prodotte dall'Emittente, nonché un'attività di monitoraggio e valutazione dei singoli componenti.

Tutte le motociclette Energica sono prodotte all'interno dello stabilimento di Modena. Lo stabilimento comprende impianti, magazzini ed uffici. Tutte le funzioni di produzione, assemblaggio e stoccaggio vengono svolte in loco. L'impianto di assemblaggio è strutturato in modo da includere un'area dedicata all'assemblaggio della batteria, i cui moduli arrivano direttamente dal produttore già testati e selezionati al fine di garantire il corretto funzionamento all'interno dell'unico pacchetto

L'Emittente è in grado di mantenere una efficienza produttiva anche a volumi relativamente bassi garantendo una economia di scala nell'approvvigionamento dei componenti in ragione del fatto che i diversi modelli prodotti condividono, in larga misura e principalmente per quanto riguarda il gruppo propulsivo (c.d. *power train*), le medesime componenti.

L'attività di assemblaggio è svolta su una linea dedicata dove i diversi componenti sono assemblati, seguendo anche il criterio della personalizzazione delle richieste del cliente.

Una volta terminata la fase di assemblaggio, ogni moto elettrica viene sottoposta ad un'attenta fase di *test* e controllo qualità. I test cui le moto sono sottoposte sono sia statici sia dinamici, e prevedono anche prove della moto su strada.

L'attività di vendita e distribuzione viene svolta attraverso l'identificazione, sviluppo e controllo

della rete di *dealers* e di importatori preposta alla vendita finale della moto elettrica e dei relativi ricambi originali. La commercializzazione delle motociclette avviene attraverso due canali:

- (A) una rete di rivenditori al dettaglio, c.d. *dealer* o concessionari, rappresentati in genere da rivenditori multi – marca;
- (B) una rete di importatori, che si caratterizzano per essere operatori indipendenti, ciascuno responsabile della propria rete di *dealer*.

A tal proposito si segnala che l’Emittente esporta i propri prodotti destinati al mercato nordamericano attraverso la Controllata Energica Motor Company Inc.

I *dealer* individuati possono avvalersi di una struttura di sub – concessionari, previo consenso scritto della Società, la quale si riserva il diritto di verificare la rispondenza del sub – concessionario agli standard finanziari, tecnici e organizzativi richiesti ai rivenditori autorizzati.

L’Emittente offre ai propri *dealer*/concessionari corsi di formazione per l’assistenza post-vendita, al fine di garantire alla propria clientela un servizio qualificato.

L’attività di *marketing* e comunicazione dell’Emittente si sostanzia principalmente in comunicazione, promozione pubblicitaria ed eventi di *marketing*. In tale contesto le strategie pubblicitarie e di marketing dell’Emittente sono finalizzate a supportare e promuovere il marchio ENERGICA e a garantire alla Società un posizionamento riconoscibile e primario all’interno della propria nicchia di mercato.

Dal 2019 e sino al 2022 Energica è costruttore ufficiale della FIM Moto-e World Cup, competizione sostenibile ed ecologicamente di motociclette 100% elettriche.

Alla data del 25 gennaio 2022 Energica ha in Italia 79 dipendenti diretti, 10 dipendenti in somministrazione e 9 collaboratori esterni, mentre negli Stati Uniti, la Controllata ha 6 dipendenti diretti.

B.2.9 Indicazione dei principi contabili

Il bilancio consolidato dell’Emittente è stato redatto in conformità ai principi contabili italiani predisposti dall’Organismo Italiano di Contabilità. I dettagli inerenti alle politiche contabili sono disponibili all’interno del bilancio d’esercizio dell’Emittente per l’anno finanziario chiuso al 31 dicembre 2020 e nella relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2021, pubblicati sul sito internet dell’Emittente www.energicamotor.com.

B.2.10 Schemi contabili

Si riportano nel proseguo gli schemi di bilancio per gli esercizi 2019 e 2020, nonché la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2021 dell’Emittente.

Informazioni del bilancio consolidato del Gruppo Energica per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019

Le seguenti tabelle mostrano i bilanci consolidati di Energica Motor Company per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019, redatti in conformità ai principi contabili italiani predisposti dall'Organismo Italiano di Contabilità. Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2020 include i dati contabili della Energica Motor Company Inc., società controllata al 100%, che si occupa di commercializzare motocicli elettrici in USA. Energica Motor Company SpA e la sua società controllata statunitense (di seguito anche il "Gruppo Energica" o il "Gruppo") svolgono la propria attività nel settore della fabbricazione, vendita e noleggio di motocicli elettrici. Il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di PricewaterhouseCoopers, che il 14 aprile 2021 ha emesso la propria relazione di revisione senza rilievi, con il seguente richiamo d'informativa *"Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, il Gruppo Energica ha sofferto una perdita pari a circa Euro 6,3 milioni (inferiore alla perdita, pari a circa Euro 7,7 milioni, sofferta nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019), che ha condotto al 31 dicembre 2020 ad un patrimonio netto consolidato negativo per circa Euro 0,5 milioni. Come illustrato dagli Amministratori nei paragrafi "Valutazioni sulla continuità aziendale" della nota integrativa e della relazione sulla gestione, la continuità aziendale anche garantita dall'emissione, avvenuta entro il mese di febbraio 2021, di ulteriori tranches di un prestito obbligazionario convertibile e dall'operazione di aumento di capitale sociale con sovrapprezzo realizzata nel marzo 2021, che ha comportato un incremento delle disponibilità liquide e del patrimonio netto consolidato per circa Euro 13,4 milioni. Il nostro giudizio non è espresso con rilievi con riferimento a tale aspetto"*.

I dettagli del bilancio consolidato sottoposto a revisione per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 sono disponibili sul sito www.energicamotor.com.

Principali dati patrimoniali consolidati

Lo stato patrimoniale riclassificato del Gruppo è il seguente:

Valori in Euro	31.12.2020	31.12.2019
Immobilizzazioni immateriali nette	1.389.991	1.401.896
Immobilizzazioni materiali nette	1.985.237	2.511.081
Immobilizzazioni finanziarie	56.724	58.356
Capitale immobilizzato	3.431.952	3.971.333
Rimanenze di magazzino	3.985.525	5.550.335
Altri crediti	1.830.464	811.031
Ratei e risconti attivi	102.690	43.008
Attività d'esercizio a breve termine	5.918.679	6.404.375
Debiti verso fornitori	(2.913.204)	(2.930.919)
Debiti tributari e previdenziali	(116.672)	(223.633)
Altri debiti	(4.720.414)	(4.536.010)
Ratei e risconti passivi	(110.740)	(103.318)
Passività d'esercizio a breve termine	(7.861.030)	(7.793.880)
Capitale d'esercizio netto	- 1.942.351	- 1.389.506

Fondo per rischi e oneri	(30.000)	(30.000)
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	(292.611)	(223.974)
Passività a medio lungo termine	(322.611)	(253.974)
Capitale investito	1.166.990	2.327.854
Patrimonio netto	-475.752	2.062.150
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	1.126.294	0
Posizione finanziaria netta a breve termine	516.448	265.704
Mezzi propri e indebitamento finanziario netto	1.166.990	2.327.854

Lo stato patrimoniale del Gruppo secondo lo schema dell'art 2424 c.c. è il seguente:

Stato patrimoniale attivo	31.12.2020	31.12.2019
B) Immobilizzazioni		
<i>I. Immateriali</i>		
1) Costi di impianto e ampliamento	78.121	422.752
2) Costi di sviluppo	-	37.218
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	82.628	115.407
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	85.911	551.474
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	910.976	8.966
7) Altre	232.355	266.079
Totale Immobilizzazioni Immateriali	1.389.991	1.401.896
<i>II. Materiali</i>		
2) Impianti e macchinario	50.511	69.902
3) Attrezzature industriali e commerciali	460.794	519.286
4) Altri beni	1.462.679	1.888.245
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	11.253	33.648
Totale Immobilizzazioni Materiali	1.985.237	2.511.081
III. Finanziarie		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	-	-
b) imprese collegate	-	-
d) altre imprese	350	350
	350	350
2) Crediti:		
d-bis) verso altri	56.374	58.006
	56.374	58.006
4) Strumenti finanziari derivati attivi	-	-
Totale Immobilizzazioni finanziarie	56.724	58.356
Totale immobilizzazioni	3.431.952	3.971.333
C) Attivo circolante		

<i>I. Rimanenze</i>		
2) Prod. in corso di lavorazione e semilavorati	3.099.230	3.817.747
4) Prodotti finiti e merci	853.262	1.703.370
5) Acconti	33.033	29.218
Totale Rimanenze	3.985.525	5.550.335
<i>II. Crediti</i>		
1) Verso clienti		
- entro 12 mesi	704.451	203.530
	704.451	203.530
4) Crediti verso imprese Controllanti		
- entro 12 mesi	29.260	29.260
	29.260	29.260
5) Crediti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti		
- entro 12 mesi	13.680	-
	13.680	-
5- bis) Crediti tributari		
- entro 12 mesi	1.029.495	562.627
	1.029.495	562.627
5-ter) Imposte anticipate		
- oltre 12 mesi	-	-
	-	-
5- quater) Verso altri		
- entro 12 mesi	53.466	15.503
- oltre 12 mesi	113	113
	53.578	15.615
Totale Crediti	1.830.464	811.031
<i>IV. Disponibilità liquide</i>		
1) Depositi bancari e postali	1.060.265	1.181.407
3) Danaro e valori in cassa	850	541
Totale Disponibilità liquide	1.061.115	1.181.949
Totale attivo circolante	6.877.104	7.543.315
D) Ratei e risconti		
- Ratei e risconti	102.690	43.008
Totale ratei e risconti	102.690	43.008
Totale attivo	10.411.746	11.557.657
Stato patrimoniale passivo	31.12.2020	31.12.2019
A) Patrimonio netto		
I. Capitale	215.940	174.129
II. Riserva da soprapprezzo delle azioni	3.936.055	4.965.502
VI. Altre riserve, distintamente indicate:		
- Riserva di traduzione	54.759	- 17.519
- Riserva versamento soci	1.647.036	4.943.343

	1.701.795	4.925.824
VII. Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	-	-
VIII. Utile (Perdita) portati a nuovo	5.347	- 298.381
IX. Utile (Perdita) dell'esercizio	- 6.334.889	- 7.704.924
Totale patrimonio netto	- 475.752	2.062.150
B) Fondi per rischi e oneri		
2) per imposte, anche differite	-	-
4) Altri	30.000	30.000
Totale Fondi per rischi e oneri	30.000	30.000
C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato	292.611	223.974
D) Debiti		
2) Obbligazioni convertibili		
- entro 12 mesi	600.000	1.000.000
- oltre 12 mesi	-	-
	600.000	1.000.000
3) Debiti verso soci per finanziamenti		
- entro 12 mesi	-	27.214
- oltre 12 mesi	-	-
	-	27.214
4) Debiti verso banche		
- entro 12 mesi	935.359	411.189
- oltre 12 mesi	761.502	-
	1.696.861	411.189
5) Debiti verso altri finanziatori		
- entro 12 mesi	42.204	9.249
- oltre 12 mesi	364.793	-
	406.996	9.249
6) Acconti		
- entro 12 mesi	171.556	135.551
	171.556	135.551
7) Debiti verso fornitori		
- entro 12 mesi	2.501.125	2.259.658
	2.501.125	2.259.658
11) Debiti verso Controllanti		
- entro 12 mesi	187.540	578.828
	187.540	578.828
11- bis) Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
- entro 12 mesi	224.540	92.433
	224.540	92.433
12) Debiti tributari		
- entro 12 mesi	-	96.480
	-	96.480
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza		

sociale		
- entro 12 mesi	116.672	127.153
	116.672	127.153
14) Altri debiti		
- entro 12 mesi	4.548.858	4.400.459
	4.548.858	4.400.459
Totale debiti	10.454.147	9.138.214
E) Ratei e risconti		
- Ratei e risconti	110.740	103.318
Totale ratei e risconti	110.740	103.318
Totale passivo	10.411.746	11.557.657

Nel primo semestre 2020 il Gruppo Energica ha rafforzato il patrimonio netto mediante l'integrale conversione in azioni di nuova emissione dell'ultima tranche di Euro 1 milione del precedente prestito obbligazionario convertibile in azioni, sottoscritto in data 6 settembre 2018 con Atlas Special Opportunities ed Atlas Capital Markets.

In data 15 aprile 2020, la Società ha sottoscritto un accordo con Negma Group Ltd per un aumento di capitale riservato pari ad Euro 0,5 milioni, che è stato immediatamente versato, e per l'emissione di un prestito obbligazionario convertibile in azioni per un importo totale di Euro 4 milioni (poi rinnovabile, a discrezione della Società, per ulteriori Euro 3 milioni, per un complessivo importo di Euro 7 milioni), suddiviso in 8 tranches di Euro 500.000, con i tiraggi delle prime cinque tranche avvenuti nel corso dell'esercizio 2020 e nei primi mesi dell'esercizio 2021, fino alla data odierna, per complessivi Euro 2,5 milioni (poi convertiti interamente in azioni di nuova emissione alla data odierna, con pari rafforzamento del patrimonio netto) e con tiraggi delle tranches successive attivabili a distanza almeno mensile dalla tranche precedente; l'Assemblea Straordinaria dei Soci in data 11 maggio 2020 ha quindi approvato l'emissione di un prestito obbligazionario convertibile cum warrant sottoscritto da Negma Group Ltd per un importo totale fino ad Euro 7 milioni e l'aumento di capitale sociale riservato per Euro 0,5 milioni;

Energica ha ottenuto nel 2020, anche grazie alle agevolazioni finanziarie "anti-Covid" sostenute da garanzie pubbliche, una linea di credito bancaria per anticipo ordini per Euro 0,2 milioni e finanziamenti per circa Euro 1,6 milioni e, in seguito, una seconda linea di credito bancaria per anticipo ordini per Euro 0,5 milioni.

A seguito degli ingenti danni occorsi in data 14 marzo 2019 ai materiali da gara a Jerez, Energica ha sottoscritto in data 28 marzo 2019 un accordo con Enel X S.r.l. e Dorna Sports, in base al quale i fondi necessari alla ricostruzione delle moto da corsa sono stati anticipati da Enel X S.r.l. ad Energica nel mese di aprile 2019, fino al futuro rimborso dei danni subiti da parte delle compagnie assicurative coinvolte; pur essendo esposto quale debito a breve termine nel bilancio al 31 dicembre 2020, Energica non prevede il rimborso dell'anticipo residuo, pari a circa Euro 4,1 milioni, in un orizzonte temporale breve;

Onde rafforzare la struttura patrimoniale della Società, in data 15 gennaio 2020 il socio di maggioranza CRP Meccanica ha convertito in patrimonio (riserva per futuro aumento di capitale

sociale) un proprio credito di Euro 566.500, che era esposto tra le passività di Energica al 31 dicembre 2019, nonché il socio CRP Technology ha convertito in patrimonio (riserva per futuro aumento di capitale sociale) in data 30 giugno 2020 un proprio credito di Euro 260.793.

Principali dati economici consolidati

Il conto economico del Gruppo, riclassificato a Valore Aggiunto, è il seguente:

Valori in Euro	31.12.2020	31.12.2019	Variazione
Ricavi Netti di vendita	6.043.261	3.160.563	2.882.699
+/- Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati	- 1.438.222	1.560.336	- 2.998.558
+ Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.141.371		1.141.371
+ Altri ricavi e proventi	966.392	986.719	- 20.327
= Valore della produzione	6.712.802	5.707.618	1.005.184
- Costo delle materie consumate	- 4.511.369	- 2.993.131	- 1.518.238
- Costo dei servizi consumati	- 3.314.637	- 3.736.827	422.190
- Costi per godimento beni di terzi	- 332.527	- 274.964	- 57.563
- Oneri diversi di gestione	- 199.288	- 1.034.185	834.897
= Totale dei costi	- 8.357.821	- 8.039.107	318.714
Valore Aggiunto	- 1.645.019	- 2.331.490	686.471
- Costo del lavoro	- 2.727.197	- 2.518.545	- 208.652
= Margine Operativo Lordo	- 4.372.216	- 4.850.034	477.818
- Ammortamenti	- 1.804.565	- 2.763.851	959.286
- Altri accantonamenti	-	3.318	3.318
Reddito operativo	- 6.176.781	- 7.617.203	1.440.422
+ Proventi finanziari	1.298	30	1.268
- Oneri finanziari	- 60.496	- 45.514	- 14.981
= Saldo della gestione finanziaria	- 59.198	- 45.484	13.714
+ Proventi patrimoniali e proventi diversi			-
- Oneri patrimoniali ed oneri diversi	- 98.911	- 42.237	- 56.674
= Saldo della gestione patrimoniale	- 98.911	- 42.237	56.674
= Risultato della gestione corrente	- 6.334.889	- 7.704.924	1.370.034
Saldo della gestione straordinaria	-	-	-
= Risultato ante imposte	- 6.334.889	- 7.704.924	1.370.034
- Imposte sul reddito	-	-	-
= Risultato netto	- 6.334.889	- 7.704.924	1.370.034

Il conto economico del Gruppo secondo lo schema dell'art 2425 c.c. è il seguente:

Conto Economico	31.12.2020	31.12.2019
A) Valore della produzione		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	6.043.261	3.160.563
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti	- 1.438.222	1.560.336
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.141.371	-
5) Altri ricavi e proventi:		
- contributi in conto esercizio	-	-
- vari	966.392	986.719
Totale valore della produzione	6.712.802	5.707.618

B) Costi della produzione

6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	4.511.369	2.993.131
7) Per servizi	3.314.637	3.736.827
8) Per godimento di beni di terzi	332.527	274.964
9) Per il personale		
a) Salari e stipendi	1.911.768	1.700.452
b) Oneri sociali	619.799	636.086
c) Trattamento di fine rapporto	136.886	107.825
e) Altri costi	58.745	74.181
	2.727.197	2.518.545
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento delle immob. immateriali	1.000.721	1.495.953
b) Ammortamento delle immob. materiali	803.844	1.267.898
	1.804.565	2.763.851
13) Altri Accantonamenti	-	3.318
14) Oneri diversi di gestione	199.288	1.034.185

Totale costi della produzione	12.889.583	13.324.821
--------------------------------------	-------------------	-------------------

Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)	- 6.176.781	- 7.617.203
--	--------------------	--------------------

C) Proventi e oneri finanziari

16) Altri proventi finanziari:		
d) proventi diversi dai precedenti:		
- altri	1.298	30
	1.298	30
17) Interessi e altri oneri finanziari:		
- altri	- 60.496	- 45.514
	- 60.496	- 45.514

17 bis) Utile e Perdite su cambi	- 98.911	- 42.237
----------------------------------	----------	----------

Totale proventi e oneri finanziari	- 158.109	- 87.721
---	------------------	-----------------

Risultato prima delle imposte (A-B±C±D)	- 6.334.889	- 7.704.924
--	--------------------	--------------------

20) Imposte sul reddito dell'esercizio		
a) Imposte correnti	-	-
c) Imposte differite e anticipate	-	-
	-	-

21) Utile (Perdita) dell'esercizio	- 6.334.889	- 7.704.924
---	--------------------	--------------------

Il Gruppo Energica ha realizzato nell'esercizio 2020 un risultato negativo pari a circa Euro 6,3 milioni (negativo per Euro 7,7 milioni nell'esercizio 2019) e – in connessione alla fase di sviluppo commerciale ancora in corso – sono previste perdite significative anche nell'esercizio 2021. La perdita sofferta ha condotto ad un patrimonio netto consolidato negativo al 31 dicembre 2020 per Euro 476 mila. Inoltre, al 31 dicembre 2020 e alla data di redazione del bilancio 2020 (30 marzo

2021), sono in essere rilevanti debiti commerciali scaduti, con i quali sono già stati concordati piani di pagamento e riscadenziamento, attuati dai fornitori nell'ambito della loro condivisione del progetto Energica e collaborazione con la Società.

I volumi delle vendite nell'esercizio 2020 sono risultati significativamente superiori rispetto a quanto registrato nel periodo di confronto, ma sono ancora inferiori agli obiettivi dei piani originari e insufficienti a produrre la marginalità necessaria a coprire i costi fissi di struttura; tuttavia, l'ottenimento di un numero relativamente consistente di unità immatricolate e circolanti, unitamente alla imponente visibilità che è scaturita dal campionato mondiale di MotoE™, che ha avuto la sua seconda stagione sportiva nel 2020, non potrà che incrementare la brand awareness e avvicinare la Società ed il Gruppo Energica al break-even point economico e finanziario. Si evidenzia che, a partire dall'ultimo mese del 2019, Energica ha introdotto la nuova gamma moto MY2020, i cui ordinativi hanno generato un impatto positivo sui ricavi del 2020 e sul portafoglio ordini alla data di redazione del presente bilancio consolidato.

Con il prodotto 2020, si è raggiunto uno step importante, in quanto l'autonomia è salita a 400 chilometri in modalità urbana. Ciò nonostante, sarà comunque necessario, per raggiungere i volumi di vendita attesi, un miglioramento delle condizioni generali che gli acquirenti si trovano a dover fronteggiare, prime fra tutti la carenza di infrastrutture di ricarica in alcuni Paesi. Grazie alle attività intraprese, il Gruppo Energica è riuscito ad ampliare la propria rete di vendita e gli effetti delle strategie di marketing e commerciali poste in essere continueranno a dare maggiori frutti a partire dai prossimi mesi. I concessionari, sensibili alle richieste del mercato, riconoscono la qualità del prodotto, la credibilità e le potenzialità del business, dedicando sempre più spazio alle moto Energica nei loro *showroom* a discapito dei prodotti tradizionali, anche di marche storiche e blasonate.

Il management della Società ritiene che il positivo trend di crescita di fatturato del 2020, salvo ad oggi imprevedibili evoluzioni dei mercati connessi agli effetti della pandemia Covid-19, possa continuare nel corso dell'anno 2021, anche grazie alla crescente brand awareness del Gruppo, allo sviluppo della rete infrastrutturale a favore della mobilità elettrica, nonché alla realizzazione di nuovi accordi e partnership per la vendita nel mondo delle moto a marchio Energica.

Si evidenzia che:

- a. A marzo 2021, sul circuito di Jerez de la Frontera, è ufficialmente iniziata la terza stagione del campionato FIM Enel MotoE con la prima sessione di test ufficiali (non fatti lo scorso anno), che quest'anno prevede sette gare in sei week-end europei.
- b. Il Gruppo conferma il trend di crescita, anche grazie all'efficienza produttiva determinata dagli accresciuti volumi e all'ottimizzazione della supply chain.
- c. Si precisa che potrebbero verificarsi eventuali ritardi di consegne ai clienti, causati da shortage mondiali di componentistica elettronica e da parte di alcuni fornitori a causa dell'emergenza Covid-19 ancora in corso, sia in Italia sia all'estero. Al momento, si mantiene comunque la previsione finora dichiarata di breakeven economico nel 2022.
- d. Energica ha avviato il piano di investimenti per il 2021 finalizzato allo sviluppo del piano di

cost saving. L'obiettivo è la riduzione dei costi di produzione del 2% partendo dal primo semestre 2021, e arrivando ad un saving del 19% entro la fine del secondo semestre 2021. La Società punta ad un miglioramento sul costo di produzione medio dell' 8% nel 2021 e di oltre il 20% nel 2022. Il piano prevede investimenti totali per circa Euro 2,2 milioni, di cui Euro 1,9 milioni affidati al settore Ricerca e Sviluppo.

Patrimonio netto

Nelle tabelle che seguono viene riportata la movimentazione del patrimonio netto consolidato nell'esercizio 2020 e nel precedente esercizio:

Movimentazione del patrimonio netto nell'esercizio 2020

Patrimonio Netto	Capitale Sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Altre Riserve (riserva di traduzione)	Altre Riserve (riserva in c/to futuro aumento di capitale)	Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	Utile (perdita) a nuovo	Utile (perdita) del periodo	Totale
Patrimonio netto al 31/12/2019	174.129	4.965.502	-17.519	4.943.343	0	-298.381	-7.704.924	2.062.150
Copertura perdita		-8.011.236				306.312	7.704.924	0
Variazione netta del fair value delle operazioni di copertura								0
Riserva di traduzione			72.278			-2.584		69.694
Aumento di capitale	41.811	6.981.789		-3.296.307				3.727.293
Utili (perdite) del periodo							-6.334.889	-6.334.889
Patrimonio netto al 31/12/2020	215.940	3.936.055	54.759	1.647.036	-	5.347	- 6.334.889	- 475.751

Movimentazione del patrimonio netto nell'esercizio 2019

Patrimonio Netto	Capitale Sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Altre Riserve (riserva di traduzione)	Altre Riserve (riserva in c/to futuro aumento di capitale)	Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	Utile (perdita) a nuovo	Utile (perdita) del periodo	Totale
Patrimonio netto al 31/12/2018	150.183	7.098.846	-26.328	4.943.343	10	-127.316	-7.269.912	4.768.827
Copertura perdita		-7.098.846				-171.065	7.269.912	0
Variazione netta del fair value delle operazioni di copertura					-10			-10
Riserva di traduzione			8.809					8.809
Aumento di capitale	23.946	4.965.502						4.989.448
Utili (perdite) del periodo							-7.704.924	-7.704.924
Patrimonio netto al 31/12/2019	174.129	4.965.502	- 17.519	4.943.343	- 0	- 298.381	- 7.704.924	2.062.150

Nel corso dell'esercizio 2020, sono state interamente convertite in azioni le obbligazioni esposte quali debiti finanziari al 31 dicembre 2019 pari ad Euro 1.000.000, con pari incremento del patrimonio netto.

In data 15 aprile 2020, la Società ha sottoscritto un accordo con Negma Group Ltd per un aumento di capitale riservato pari ad Euro 0,5 milioni, che è stato immediatamente versato, e per l'emissione di un prestito obbligazionario convertibile in azioni per un importo totale di Euro 4 milioni ed incrementabile ad Euro 7 milioni.

Nel corso dell'esercizio sono state emesse Euro 2.000.000 di obbligazioni sottoscritte da Negma Group Ltd, di cui Euro 1.400.000 risultavano convertite in azioni al 31 dicembre 2020, con pari incremento del patrimonio netto.

L'Assemblea dei Soci del 15 aprile 2020 ha approvato l'emissione di azioni ordinarie a conversione delle riserve in conto futuro aumento di capitale sociale versate dai Soci CRP Meccanica e CRP Technology, per un importo complessivo di Euro 4,1 milioni, dei quali circa Euro 3,3 milioni già

convertiti nell'esercizio 2020.

Rapporti con parti correlate

Si evidenziano i valori patrimoniali relativi alle operazioni con parti correlate e i relativi saldi in essere al 31 dicembre 2020 relativamente ad Energica Motor Company SpA:

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE STATO PATRIMONIALE

Stato patrimoniale	Crediti verso controllanti	Crediti verso controllate	Crediti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti	Debiti verso soci per finanziamenti	Debiti verso imprese sottoposte al controllo di Controllanti	Debiti verso Controllanti	Debiti verso altri
1 Amministratori	-	-	-	-	-	-	75.000
2 CRP Meccanica srl	29.260	-	-	-	-	187.540	-
3 CRP Technology srl	-	-	13.680	-	78.914	-	-
4 CRP Service srl	-	-	-	-	144.137	-	-
Totale	29.260	-	13.680	-	224.540	187.540	75.000

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE CONTO ECONOMICO

Conto economico	Ricavi delle vendite	Costi del personale	Costi per materie prime sussidiarie, di consumo e merci	Costi per servizi
1 Amministratori	-	15.000	-	-
2 CRP Meccanica srl	-	-	275.212	-
3 CRP Technology srl	-	-	233.973	-
4 CRP Service srl	-	-	-	120.685
Totale	-	15.000	509.185	120.685

Rendiconto Finanziario

Rendiconto finanziario consolidato

Flusso della gestione reddituale determinato con il metodo indiretto

Descrizione	31.12.2020	31.12.2019
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale		
Utile (perdita) dell'esercizio	- 6.334.889	- 7.704.924
Imposte sul reddito	-	-
Interessi passivi/(interessi attivi)	59.198	87.721
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	15.276	-
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	- 6.260.416	- 7.617.203
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Accantonamenti ai fondi	136.886	119.933
Ammortamenti delle immobilizzazioni	1.804.565	2.763.851
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	-	-
Altre rettifiche per elementi non monetari	-	742
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn	1.941.450	2.884.526
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento/(incremento) delle rimanenze	1.514.768	- 1.681.693
Decremento/(incremento) dei crediti verso clienti	- 500.921	- 79.254
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	241.467	414.670
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	- 59.682	128.603
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	7.422	14.142
Altre variazioni del capitale circolante netto	170.006	5.143.644
<i>Totale variazioni capitale circolante netto</i>	<i>1.373.061</i>	<i>3.940.112</i>
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn	3.314.511	6.824.638
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati/(pagati)	- 59.198	- 84.587
(Utilizzo dei fondi)	- 68.249	- 70.928
<i>Totale altre rettifiche</i>	<i>- 127.447</i>	<i>- 155.515</i>
4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche	3.187.064	6.669.124
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	- 3.073.352	- 948.078
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
<i>Immobilizzazioni materiali</i>	<i>- 243.741</i>	<i>- 2.786.886</i>
(Investimenti)	- 307.560	- 2.786.886
Prezzo di realizzo disinvestimenti	63.819	-
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>	<i>- 988.792</i>	<i>- 146.234</i>
(Investimenti)	- 988.792	- 147.642
Prezzo di realizzo disinvestimenti	-	1.408
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>	<i>1.632</i>	<i>- 14.242</i>
(Investimenti)	-	- 14.242
Prezzo di realizzo disinvestimenti	1.632	-
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	- 1.230.900	- 2.947.362
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	166.146	- 25.411
Accensione finanziamenti	2.200.000	-
Rimborso finanziamenti	- 82.727	- 264.980
<i>Mezzi propri</i>		
Aumento di capitale a pagamento	1.900.000	4.989.448
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	4.183.419	4.699.057
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	- 120.833	803.618
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	1.181.949	378.330
di cui:		
depositi bancari e postali	1.181.407	378.099
denaro e valori in cassa	541	378.330
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	1.061.115	1.181.949
di cui:		
depositi bancari e postali	1.060.265	1.181.407
denari e valori in cassa	850	541
INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE	- 120.834	803.619

Il rendiconto finanziario è stato predisposto in accordo con l'OIC 10.

I flussi finanziari sono esposti in funzione dell'area da cui originano (gestione reddituale, attività di investimento, attività di finanziamento). La somma algebrica dei suddetti flussi finanziari rappresenta l'incremento o il decremento delle disponibilità liquide avvenuto nel corso del periodo. Il flusso finanziario derivante dalla gestione reddituale è determinato con il metodo indiretto, che prevede la ricostruzione del dato a ritroso, partendo dal risultato di esercizio ed apportando allo stesso le variazioni (ammortamenti, accantonamenti, ecc.) che non hanno avuto alcun impatto in termini di creazione o di consumo di disponibilità liquide. I flussi finanziari dell'attività di investimento comprendono i flussi che derivano dall'acquisto e dalla vendita delle immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie e delle attività finanziarie non immobilizzate. I flussi finanziari dell'attività di finanziamento comprendono i flussi che derivano dall'ottenimento o dalla restituzione di disponibilità liquide sotto forma di capitale di rischio o di capitale di debito.

Al 31 dicembre 2020, il rendiconto finanziario evidenzia un decremento delle disponibilità liquide per Euro 120.834. Alla determinazione di tale saldo hanno concorso:

- a. la gestione reddituale, che ha assorbito risorse per Euro 3.073.352;
- b. l'attività di investimento, che ha assorbito risorse per Euro 1.230.900;
- c. l'attività di finanziamento, che ha generato risorse per Euro 4.183.419.

Posizione finanziaria netta

	Importi in Euro	31.12.2020	31.12.2019
	Cassa disponibile/(Debiti finanziari)		
A	Cassa	850	541
B	Depositi bancari	1.060.265	1.181.407
C	Titoli detenuti per negoziazione		
D	Liquidità (A+B+C)	1.061.115	1.181.949
E	Crediti finanziari correnti	-	-
F	Debiti bancari correnti	- 935.359	- 411.189
G	Obbligazioni emesse	- 600.000	- 1.000.000
H	Altri debiti finanziari correnti	- 42.204	- 36.463
	<i>di cui verso soci</i>	-	- 27.214
I	Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	- 1.577.563	- 1.447.652
J	Posizione finanziaria netta corrente (I+E+D)	- 516.448	- 265.704
K	Debiti bancari non correnti	- 761.502	-
L		-	-
M	Altri debiti finanziari non correnti	- 364.793	-
	<i>di cui verso soci</i>	-	-
N	Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	- 1.126.294	-
	POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (J+N)	- 1.642.742	- 265.704

Informazioni relative alla Relazione finanziaria consolidata intermedia al 30 giugno 2021

Principali dati patrimoniali consolidati

Lo stato patrimoniale riclassificato del Gruppo è il seguente:

Valori in Euro	30.06.2021	31.12.2020
Immobilizzazioni immateriali nette	2.340.666	1.389.991
Immobilizzazioni materiali nette	1.838.712	1.985.237
Immobilizzazioni finanziarie	312.296	56.724
Capitale immobilizzato	4.491.675	3.431.952
Rimanenze di magazzino	6.326.398	3.985.525
Altri crediti	2.102.422	1.830.464
Ratei e risconti attivi	239.355	102.690
Attività d'esercizio a breve termine	8.668.175	5.918.679
Debiti verso fornitori	(3.960.002)	(2.913.204)
Debiti tributari e previdenziali	(193.717)	(116.672)
Altri debiti	(5.163.390)	(4.720.414)
Ratei e risconti passivi	(435.353)	(110.740)
Passività d'esercizio a breve termine	(9.752.462)	(7.861.030)
Capitale d'esercizio netto	- 1.084.287 -	1.942.351
Fondo per rischi e oneri	(30.000)	(30.000)
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	(326.442)	(292.611)
Passività a medio lungo termine	(356.442)	(322.611)
Capitale investito	3.050.946	1.166.990
Patrimonio netto	9.944.111	-475.752
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	1.372.677	1.126.294
Posizione finanziaria netta a breve termine	-8.265.842	516.448
Mezzi propri e indebitamento finanziario netto	3.050.946	1.166.990

Lo stato patrimoniale del Gruppo, secondo lo schema dell'art. 2424 del c.c., è il seguente:

Stato patrimoniale attivo **30.06.2021** **31.12.2020**

B) Immobilizzazioni

I. Immateriali

1) Costi di impianto e ampliamento	332.468	78.121
2) Costi di sviluppo	-	-

3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	100.785	82.628
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	99.330	85.911
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	1.580.703	910.976
7) Altre	227.380	232.355
Totale Immobilizzazioni Immateriali	2.340.666	1.389.991
II. Materiali		
2) Impianti e macchinario	50.167	50.511
3) Attrezzature industriali e commerciali	583.906	460.794
4) Altri beni	1.189.787	1.462.679
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	14.853	11.253
Totale Immobilizzazioni Materiali	1.838.712	1.985.237
III. Finanziarie		
1) Partecipazioni in:		
d) altre imprese	350	350
	350	350
2) Crediti:		
d-bis) verso altri	311.946	56.374
	311.946	56.374
4) Strumenti finanziari derivati attivi	-	-
Totale Immobilizzazioni finanziarie	312.296	56.724
Totale immobilizzazioni	4.491.675	3.431.952
C) Attivo circolante		
I. Rimanenze		
2) Prod. in corso di lavorazione e semilavorati	4.545.746	3.099.230
4) Prodotti finiti e merci	1.069.410	853.262
5) Acconti	711.242	33.033
Totale Rimanenze	6.326.398	3.985.525
II. Crediti		
1) Verso clienti		
- entro 12 mesi	780.343	704.451
	780.343	704.451
4) Crediti verso imprese Controllanti		
- entro 12 mesi	-	29.260
	-	29.260
5) Crediti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti		
- entro 12 mesi	-	13.680
	-	13.680
5- bis) Crediti tributari		
- entro 12 mesi	1.161.523	1.029.495
	1.161.523	1.029.495
5- quater) Verso altri		

- entro 12 mesi	160.444	53.466
- oltre 12 mesi	113	113
	160.557	53.578
Totale Crediti	2.102.422	1.830.464
<i>III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>		
4) altre partecipazioni	5.270.025	
6) altri titoli	3.024.496	
	8.294.520	
Totale Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	8.294.520	
<i>IV. Disponibilità liquide</i>		
1) Depositi bancari e postali	1.831.634	1.060.265
3) Danaro e valori in cassa	264	850
Totale Disponibilità liquide	1.831.898	1.061.115
Totale attivo circolante		6.877.104
	18.555.239	
D) Ratei e risconti		
- Ratei e risconti	239.355	102.690
Totale ratei e risconti	239.355	102.690
Totale attivo	23.286.269	10.411.746
Stato patrimoniale passivo	30.06.2021	31.12.2020
A) Patrimonio netto		
I. Capitale	306.410	215.940
II. Riserva da soprapprezzo delle azioni	14.275.148	3.936.055
VI. Altre riserve, distintamente indicate:		
- Riserva di traduzione	28.177	54.759
- Riserva versamento soci	99.999	1.647.036
	128.177	1.701.795
VII. Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	-	-
VIII. Utile (Perdita) portati a nuovo	- 743.781	5.347
IX. Utile (Perdita) dell'esercizio	- 4.021.842	- 6.334.889
Totale patrimonio netto	9.944.111	- 475.752
B) Fondi per rischi e oneri		
2) per imposte, anche differite	-	-
4) Altri	30.000	30.000
Totale Fondi per rischi e oneri	30.000	30.000
C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato	326.442	292.611

D) Debiti		
2) Obbligazioni convertibili		
- entro 12 mesi	-	600.000
	-	600.000
3) Debiti verso soci per finanziamenti		
- oltre 12 mesi	-	-
	-	-
4) Debiti verso banche		
- entro 12 mesi	1.782.428	935.359
- oltre 12 mesi	1.072.677	761.502
	2.855.105	1.696.861
5) Debiti verso altri finanziatori		
- entro 12 mesi	78.150	42.204
- oltre 12 mesi	300.000	364.793
	378.150	406.996
6) Acconti		
- entro 12 mesi	554.613	171.556
- oltre 12 mesi	10.000	-
	564.613	171.556
7) Debiti verso fornitori		
- entro 12 mesi	3.155.539	2.501.125
	3.155.539	2.501.125
11) Debiti verso Controllanti		
- entro 12 mesi	363.321	187.540
	363.321	187.540
11- bis) Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
- entro 12 mesi	441.142	224.540
	441.142	224.540
12) Debiti tributari		
- entro 12 mesi	-	-
	-	-
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
- entro 12 mesi	193.717	116.672
	193.717	116.672
14) Altri debiti		
- entro 12 mesi	4.598.777	4.548.858
	4.598.777	4.548.858
Totale debiti	12.550.363	10.454.147
E) Ratei e risconti		
- Ratei e risconti	435.353	110.740
Totale ratei e risconti	435.353	110.740
Totale passivo	23.286.269	10.411.746

Nella formazione della valutazione della correttezza del presupposto della continuità aziendale, gli Amministratori hanno considerato quanto segue:

- nel primo semestre 2021 il Gruppo ha rafforzato il patrimonio netto mediante l'integrale conversione in azioni di nuova emissione dell'ultima tranche di Euro 1,1 milioni del prestito obbligazionario convertibile in azioni, sottoscritto in data 15 aprile 2020 con Negma;
- a seguito degli ingenti danni occorsi in data 14 marzo 2019 ai materiali da gara a Jerez, Energica ha sottoscritto in data 28 marzo 2019 un accordo con Enel X Srl e Dorna Sports, in base al quale i fondi necessari alla ricostruzione delle moto da corsa sono stati anticipati da Enel X Srl ad Energica nel mese di aprile 2019, fino al futuro rimborso dei danni subiti da parte delle compagnie assicurative coinvolte; pur essendo esposto quale debito a breve termine nel bilancio al 30 giugno 2021, Energica non prevede il rimborso dell'anticipo residuo, pari a circa Euro 4,1 milioni, in un orizzonte temporale breve;
- il 5 marzo 2021 si è conclusa positivamente un'operazione di aumento di capitale, con una raccolta complessiva di Euro 14,9 milioni, tramite sottoscrizione di n. 8.374.325 azioni ordinarie di nuova emissione (1.376.500 azioni assegnate ai sottoscrittori, 6.128.706 azioni assegnate ad Ideanomics Inc. e le restanti azioni a CRP Meccanica e CRP Technology), ad un prezzo di Euro 1,78 per azione. Nello specifico, Energica ha raccolto Euro 10.909.091 dall'accordo di investimento con Ideanomics, Euro 1.547.037 tramite la conversione in capitale sociale e riserva sovrapprezzo azioni delle riserve precedentemente versate dai soci CRP Meccanica e CRP Technology, ed Euro 2.450.170 da altri investitori; pertanto, con un incremento di liquidità pari a circa Euro 13,4 milioni.

In questa operazione, è entrato in qualità di socio significativo Ideanomics.

Principali dati economici consolidati

Il conto economico del Gruppo, riclassificato a Valore Aggiunto, è il seguente:

Valori in Euro	30.06.2021	30.06.2020	Variazione
Ricavi Netti di vendita	3.409.915	2.222.037	1.187.878
+/- Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati	1.741.111	22.096	1.719.015
+ Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	735.546		735.546
+ Altri ricavi e proventi	180.225	316.113	- 135.888
= Valore della produzione	6.066.798	2.560.246	3.506.552
- Costo delle materie consumate	- 4.672.522	- 2.279.190	- 2.393.332
- Costo dei servizi consumati	- 2.755.007	- 1.440.655	- 1.314.352
- Costi per godimento beni di terzi	- 194.422	- 144.004	- 50.419
- Oneri diversi di gestione	- 102.369	- 161.509	59.140
= Totale dei costi	- 7.724.321	- 4.025.358	3.698.963
Valore Aggiunto	- 1.657.524	- 1.465.112	- 192.412
- Costo del lavoro	- 1.698.098	- 1.253.752	444.347
= Margine Operativo Lordo	- 3.355.622	- 2.718.864	- 636.758
- Ammortamenti	- 625.927	- 1.254.207	628.281
- Altri accantonamenti	- -	3.000	3.000
Reddito operativo	- 3.981.549	- 3.976.071	- 5.478
+ Proventi finanziari	74.305	675	73.630
- Oneri finanziari	- 48.945	- 21.603	27.342
= Saldo della gestione finanziaria	25.360	20.927	46.287
+ Proventi patrimoniali e proventi diversi			-
- Oneri patrimoniali ed oneri diversi	- 348	473	125
- Rettifiche di valore di attività finanziarie	- 65.305	-	
= Saldo della gestione patrimoniale	- 65.653	473	65.180
= Risultato della gestione corrente	- 4.021.842	- 3.997.471	- 24.370
Saldo della gestione straordinaria	-	-	-
= Risultato ante imposte	- 4.021.842	- 3.997.471	- 24.370
- Imposte sul reddito	-	-	-
= Risultato netto	- 4.021.842	- 3.997.471	- 24.370

Il conto economico del Gruppo, secondo lo schema dell'art. 2425 del c.c., è il seguente:

Conto Economico	30.06.2021	30.06.2020
A) Valore della produzione		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.409.915	2.222.037
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti	1.741.111	22.096
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	735.546	-
5) Altri ricavi e proventi:		
- contributi in conto esercizio	-	-
- vari	180.225	316.113
Totale valore della produzione	6.066.798	2.560.246
B) Costi della produzione		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	4.672.522	2.279.190
7) Per servizi	2.755.007	1.440.655
8) Per godimento di beni di terzi	194.422	144.004
9) Per il personale		
a) Salari e stipendi	1.192.929	844.683

b) Oneri sociali	385.529	312.232
c) Trattamento di fine rapporto	70.322	62.479
e) Altri costi	49.318	34.358
	<u>1.698.098</u>	<u>1.253.752</u>
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento delle immob. immateriali	165.097	735.651
b) Ammortamento delle immob. materiali	460.829	518.556
	<u>625.927</u>	<u>1.254.207</u>
13) Altri Accantonamenti	-	3.000
14) Oneri diversi di gestione	102.369	161.509
Totale costi della produzione	10.048.346	6.536.317
Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)	- 3.981.549	- 3.976.071
C) Proventi e oneri finanziari		
15) Proventi da partecipazioni:		
- altri	57.754	-
	<u>57.754</u>	<u>-</u>
16) Altri proventi finanziari:		
c) proventi da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	8.617	-
d) proventi diversi dai precedenti:		
- altri	7.934	675
	<u>7.934</u>	<u>675</u>
17) Interessi e altri oneri finanziari:		
- altri	- 48.945	- 21.603
	<u>- 48.945</u>	<u>- 21.603</u>
17 bis) Utile e Perdite su cambi	- 348	- 473
Totale proventi e oneri finanziari	25.012	- 21.400
19) Svalutazioni:		
a) di partecipazioni	- 58.170	
c) da titoli iscritti nell'attivo circ.te che non costituiscono partecipazioni	- 7.135	-
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie	- 65.305	-
Risultato prima delle imposte (A-B±C±D)	- 4.021.842	- 3.997.471
20) Imposte sul reddito dell'esercizio		
a) Imposte correnti	-	-
c) Imposte differite e anticipate	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
21) Utile (Perdita) dell'esercizio	- 4.021.842	- 3.997.471

A seguito della sottoscrizione da parte di Energica dell'accordo quale costruttore unico per la competizione sportiva FIM Enel MotoETM World Cup per il quadriennio 2019-2022, delle misure di contenimento della pandemia Covid-19 che, con gradi di intensità diversi, sono state implementate in tutti i Paesi in cui il Gruppo Energica opera come vendite, evento che ha causato uno slittamento di parte delle consegne al secondo semestre 2021, la Società sta da tempo affrontando un aumento degli investimenti e del capitale circolante che richiede ulteriori risorse finanziarie, che sono già state immesse fino alla data odierna, come meglio dettagliato di seguito.

Si rileva inoltre, quanto segue:

- il Gruppo ha realizzato nel primo semestre 2021 un risultato negativo pari a circa Euro 4,0 milioni (negativo per Euro 4,0 milioni nell'esercizio 2020) e – in connessione alla fase di *start-up* commerciale ancora in corso – sono previste perdite significative anche nel secondo semestre dell'esercizio 2021 e nell'esercizio 2022;
- i volumi delle vendite e degli ordinativi ricevuti nell'esercizio 2021 sono risultati significativamente superiori rispetto a quanto registrato nel periodo di confronto, ma sono ancora inferiori agli obiettivi dei piani originari e insufficienti a produrre la marginalità necessaria a coprire i costi fissi di struttura; tuttavia, l'ottenimento di un numero relativamente consistente di unità immatricolate e circolanti, unitamente alla imponente visibilità che è scaturita dal campionato mondiale di MotoETM, che ha avuto la sua seconda stagione sportiva nel 2020, non potrà che incrementare la *brand awareness* e avvicinare la Società ed il Gruppo Energica al *break-even point* economico e finanziario. Si evidenzia che la Società sta completando diversi progetti di sviluppo tecnico e relativi investimenti che consentiranno importanti *saving* sulla distinta base dei propri prodotti. In tale direzione si inserisce il lancio del nuovo motore denominato EMCE, che sarà montato sulle moto in consegna nel secondo semestre 2021;
- con tale innovazione si è raggiunto uno *step* importante, in quanto il peso complessivo delle moto si abbassa di ben 10 kg., aumentando l'autonomia e la facilità d'uso del mezzo;
- il *management* di Energica è concentrato nell'affrontare le sfide conseguenti alla pandemia: comunemente a svariati *big player* del settore *automotive*, si devono quotidianamente risolvere problemi legati alla mancanza di *microchip* e a molti altri particolari necessari per l'assemblaggio dei motocicli. Al contrario di quanto dovuto fare da produttori di auto, Energica non ha mai dovuto ricorrere a giornate di chiusura della linea di produzione, ma ha subito dei forti rallentamenti. Si sono poi verificati degli importanti allungamenti anche nei tempi di spedizione via mare (a volte anche via aerea) tra l'Italia e gli USA. Per risolvere tale situazione, la Società ha concordato di sottoscrivere contratti di fornitura per periodi superiori a quanto fatto in passato e sono stati messi in atto piani di efficientamento nelle spedizioni internazionali.

Patrimonio netto

Nelle tabelle che seguono viene riportata la movimentazione del patrimonio netto consolidato nei semestri chiusi al 30 giugno 2021 e al 30 giugno 2020:

Movimentazione del patrimonio netto al 30 giugno 2021

Patrimonio Netto	Capitale Sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Altre Riserve (riserva di traduzione)	Altre Riserve (riserva in c/to futuro aumento di capitale)	Utile (perdita) a nuovo	Utile (perdita) del periodo	Totale
Patrimonio netto al 31/12/2020	215.940	3.936.055	54.759	1.647.036	5.347	-6.334.889	-475.752
Copertura perdita		-5.576.736			-758.153	6.334.889	0
Variazione netta del fair value delle operazioni di copertura							0
Riserva di traduzione			-26.582		9.025		-17.557
Variazione netta del fair value delle operazioni di copertura							0
Conversione finanziamento Soci				0			0
Esercizio warrant	0						0
Aumento di capitale	90.470	15.915.829		-1.547.037			14.459.262
Utili (perdite) del periodo						-4.021.842	-4.021.842
Patrimonio netto al 30/06/2021	306.410	14.275.148	28.177	99.999	- 743.781	- 4.021.842	9.944.111

Movimentazione del patrimonio netto al 30 giugno 2020

Patrimonio Netto	Capitale Sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Altre Riserve (riserva di traduzione)	Altre Riserve (riserva in c/to futuro aumento di capitale)	Utile (perdita) a nuovo	Utile (perdita) del periodo	Totale
Patrimonio netto al 31/12/2019	174.129	4.965.502	-17.519	4.943.343	-298.381	-7.704.924	2.062.150
Copertura perdita		-8.017.677			312.753	7.704.924	0
Variazione netta del fair value delle operazioni di copertura							0
Riserva di traduzione			11.177				11.177
Aumento di capitale	32.849	5.597.193		-3.296.307			2.333.735
Utili (perdite) del periodo						-3.997.471	-3.997.471
Patrimonio netto al 30/06/2020	206.978	2.545.018	- 6.342	1.647.036	14.372	- 3.997.471	409.592

Rapporti con parti correlate

Si evidenziano i valori patrimoniali relativi alle operazioni con parti correlate ed i relativi saldi in essere relativi al Gruppo al 30 giugno 2021:

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE STATO PATRIMONIALE

Stato patrimoniale	Debiti verso imprese sottoposte al controllo di Controllanti	Debiti verso Controllanti	Debiti verso altri
1 Amministratori	-	-	25.424
2 CRP Meccanica srl	-	363.321	-
3 CRP Technology srl	289.903	-	-
4 CRP Service srl	149.701	-	-
5 CRP USA LLC	1.537		
Totale	441.142	363.321	25.424

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE CONTO ECONOMICO

Conto economico	Costi del personale	Costi per materie prime sussidiarie, di consumo e merci	Costi per servizi
1 Amministratori	47.838	-	-
2 CRP Meccanica srl	-	172.736	110.445
3 CRP Tecnologia srl	-	254.275	-
4 CRP Service srl	-	-	50.000
Totale	47.838	427.011	160.445

Rendiconto Finanziario

Flusso della gestione reddituale determinato con il metodo indiretto

Descrizione	30.06.2021	30.06.2020
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale		
Utile (perdita) dell'esercizio	- 4.021.842	- 3.997.471
Imposte sul reddito	-	-
Interessi passivi/(interessi attivi)	- 25.012	22.278
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	9.015	
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	- 4.037.838	- 3.975.193
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Accantonamenti ai fondi	70.322	65.479
Ammortamenti delle immobilizzazioni	625.927	1.254.207
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	65.305	-
Altre rettifiche per elementi non monetari	10.848	272.371
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn	772.401	1.592.057
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento/(incremento) delle rimanenze	- 2.423.732	- 296.082
Decremento/(incremento) dei crediti verso clienti	- 75.892	- 112.718
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	654.415	831.058
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	- 136.665	- 85.873

Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	324.612	44.361
Altre variazioni del capitale circolante netto	689.757	390.649
<i>Totale variazioni capitale circolante netto</i>	- 967.505	771.395
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn	- 195.104	2.363.452
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati/(pagati)	25.012	- 22.278
(Utilizzo dei fondi)	- 36.491	- 33.292
<i>Totale altre rettifiche</i>	- 11.479	- 55.570
4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche	- 206.583	2.307.882
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	- 4.244.421	- 1.667.311
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
<i>Immobilizzazioni materiali</i>	- 265.802	- 147.558
(Investimenti)	- 347.640	- 147.558
Prezzo di realizzo disinvestimenti	81.838	
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>	- 1.176.057	- 36.820
(Investimenti)	- 1.176.057	- 36.820
Prezzo di realizzo disinvestimenti	-	
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>	- 255.572	-
(Investimenti)	- 255.572	-
Prezzo di realizzo disinvestimenti	-	
<i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>	- 8.341.992	
(Investimenti)	- 8.875.522	
Prezzo di realizzo disinvestimenti	533.530	
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	- 10.039.424	- 184.378
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	1.094.995	54.713
Accensione finanziamenti	350.000	1.261.752

Rimborso finanziamenti	- 249.634	-
<i>Mezzi propri</i>		
Aumento di capitale a pagamento	13.859.267	500.000
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	15.054.628	1.816.465
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	770.784	- 35.224
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	1.061.115	1.181.949
di cui:		
depositi bancari e postali	1.060.265	1.181.407
assegni		
denaro e valori in cassa	850	541
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	1.831.898	1.146.724
di cui:		
depositi bancari e postali	1.831.634	1.146.101
denari e valori in cassa	264	623
INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE	770.784	- 35.224

Il rendiconto finanziario è stato predisposto in accordo con l'OIC 10.

I flussi finanziari sono esposti in funzione dell'area da cui originano (gestione reddituale, attività di investimento, attività di finanziamento).

La somma algebrica dei suddetti flussi finanziari rappresenta l'incremento o il decremento delle disponibilità liquide avvenuto nel corso del periodo.

Il flusso finanziario derivante dalla gestione reddituale è determinato con il metodo indiretto, che prevede la ricostruzione del dato a ritroso, partendo dal risultato di esercizio ed apportando allo stesso le variazioni (ammortamenti, accantonamenti, ecc.) che non hanno avuto alcun impatto in termini di creazione o di consumo di disponibilità liquide.

I flussi finanziari dell'attività di investimento comprendono i flussi che derivano dall'acquisto e dalla vendita delle immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie e delle attività finanziarie non immobilizzate.

I flussi finanziari dell'attività di finanziamento comprendono i flussi che derivano dall'ottenimento o dalla restituzione di disponibilità liquide sotto forma di capitale di rischio o di capitale di debito.

Al 30 giugno 2021, il rendiconto finanziario evidenzia un incremento delle disponibilità liquide per Euro 770.784.

Alla determinazione di tale saldo hanno concorso:

- la gestione reddituale, che ha assorbito risorse per Euro 4.244.421;
- l'attività di investimento, che ha assorbito risorse per Euro 10.039.424;
- l'attività di finanziamento, che ha generato risorse per Euro 15.054.628.

Posizione finanziaria netta

	Importi in Euro	30.06.2021	31.12.2020
	Cassa disponibile/(Debiti finanziari)		
A	Cassa	264	850
B	Depositi bancari	1.831.634	1.060.265
C	Titoli detenuti per negoziazione	8.294.520	-
D	Liquidità (A+B+C)	10.126.419	1.061.115
E	Crediti finanziari correnti	-	-
F	Debiti bancari correnti	- 1.782.428	- 935.359
G	Obbligazioni emesse	-	- 600.000
H	Altri debiti finanziari correnti	- 78.150	- 42.204
	<i>di cui verso soci</i>	-	-
I	Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	- 1.860.577	- 1.577.563
J	Posizione finanziaria netta corrente (I+E+D=J)	8.265.842	- 516.448
K	Debiti bancari non correnti	- 1.072.677	- 761.502
L		-	-
M	Altri debiti finanziari non correnti	- 300.000	- 364.793
	<i>di cui verso soci</i>	-	-
N	Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M=N)	- 1.372.677	- 1.126.294
	POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (J+N)	6.893.165	- 1.642.742

B.2.11 Andamento recente

Alla Data del Documento di Offerta, salvo quanto di seguito rappresentato, l'Offerente non possiede ulteriori informazioni sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente rispetto a quelle pubblicamente disponibili nella Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2021, reperibile sul sito internet dell'Emittente, www.energicamotor.com.

In data 22 novembre 2021, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato il *business plan* e il *budget* 2022-2024 di Energica. In particolare, si prevede per il 2022 il raggiungimento di ricavi pari a Euro 19.024 migliaia, un EBITDA negativo per Euro 3.631 migliaia, finanziamenti

intercompany per Euro 7.500 migliaia, spese per investimenti materiali per Euro 7.239 migliaia e investimenti immateriali per Euro 600 migliaia. Come precisato dall'Emittente con comunicato del 2 febbraio 2022, volto a rettificare il precedente comunicato del 22 novembre 2021, con il *business plan* e il *budget* 2022-2024 di Energica, l'obiettivo di un EBITDA positivo è fissato al 2024.

In data 7 gennaio 2022, Ideanomics ed Energica hanno perfezionato un contratto di finanziamento finalizzato a dotare Energica delle risorse finanziarie necessarie ai fini della propria produzione e dell'attuazione degli investimenti programmati nonché del supporto dell'operatività corrente nell'ambito dei propri rapporti commerciali con i fornitori. In forza di tale contratto, Ideanomics erogherà, in più soluzioni, a favore di Energica un importo complessivo massimo di Euro 5.000.000,00 (cinquemilioni/00) che dovrà essere rimborsato, quanto alla quota interessi, a partire dal 30 giugno 2022 e, quanto alla quota capitale, in due *tranche*, rispettivamente, in data 30 giugno 2024 e 31 dicembre 2024. Energica ha rilasciato a favore di Ideanomics dichiarazioni e garanzie usuali per tale tipologia di operazioni; le obbligazioni di pagamento derivanti da tale contratto di finanziamento non sono tuttavia assistite da garanzie specifiche.

Come da comunicato stampa del 2 febbraio 2022 dell'Emittente, Energica pubblicherà l'informazione periodica sul fatturato previsto relativo agli ordini ricevuti il 28 febbraio 2022.

L'erogazione del finanziamento è prevista dal *business plan* e *budget* 2022-2024 di Energica come parte del complessivo finanziamento per Euro 8 milioni che Ideanomics si è impegnata ad erogare a vantaggio di Energica ai sensi del Patto Parasociale.

B.3 Intermediari

Bestinver e SPAFID sono stati nominati quali Intermediari Incaricati del Coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta.

Le schede di adesione all'Offerta (le “**Schede di Adesione**”) potranno pervenire agli Intermediari Incaricati del Coordinamento anche per il tramite di tutti gli intermediari autorizzati all'offerta di servizi finanziari quali, tra gli altri, banche, SIM, altre imprese di investimento, agenti di cambio aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli (gli “**Intermediari Depositari**”), nei termini specificati alla Sezione F, Paragrafo F.1, del Documento di Offerta.

Gli Intermediari Depositari raccoglieranno le adesioni all'Offerta e terranno in deposito le Azioni portate in adesione. Le adesioni saranno ricevute da SPAFID indirettamente per il tramite degli Intermediari Depositari, i quali raccoglieranno le Schede di Adesione dagli Aderenti.

Gli Intermediari Depositari verificheranno altresì la regolarità e la conformità delle Schede di Adesione e delle Azioni alle condizioni dell'Offerta e provvederanno al pagamento del Corrispettivo secondo le modalità ed i tempi indicati nella Sezione F del Documento di Offerta.

Alla Data di Pagamento (ovvero all'eventuale data di pagamento ad esito della Riapertura dei Termini), Bestinver trasferirà le Azioni su un conto deposito titoli intestato all'Offerente, con contestuale accredito del Corrispettivo agli Intermediari Depositari, per conto dei propri clienti.

Presso la sede legale dell'Emittente e dell'Offerente e la sede di ciascun Intermediario Incaricato

del Coordinamento sono disponibili il Documento di Offerta, la Scheda di Adesione, nonché, per la consultazione, i documenti indicati nella Sezione N del Documento di Offerta.

Il Documento di Offerta, la Scheda di Adesione e i documenti indicati nella Sezione N del Documento di Offerta saranno altresì disponibili sul sito *internet* dell'Emittente www.energicamotor.com.

B.4 Global Information Agent

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

A tale scopo, sono stati predisposti dal Global Information Agent i seguenti canali informativi: un account di posta elettronica dedicato opaenergica@investor.morrowsodali.com, il numero verde 800 126 352 (per chi chiama dall'Italia), la linea diretta +39 0697628770 (anche per coloro che chiamano dall'estero) e il numero WhatsApp +39 3404029760. Tali numeri di telefono saranno attivi dal lunedì al venerdì dalle ore 9:00 alle ore 18:00 (Central European Time). Il sito internet di riferimento dell'Information Agent è www.morrowsodali-transactions.com.

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

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

L'Offerta ha ad oggetto massime n. 15.729.176 Azioni in circolazione alla data del presente Documento di Offerta, pari al 51,33% del capitale sociale alla Data del Documento di Offerta, oltre a massime n. 608.965 Azioni rivenienti dall'eventuale esercizio integrale dei Warrant Atlas e dei Warrant Negma e, così, per complessive massime n. 16.338.141 Azioni, prive di valore nominale, godimento regolare, corrispondenti al 52,28% del capitale sociale dell'Emittente che, in caso di esercizio dei Warrants, sarebbe suddiviso in n. 31.249.947 Azioni.

Più in particolare, le Azioni Oggetto dell'Offerta corrispondono, alla Data del Documento di Offerta:

- per massime n. 15.729.176, pari al 51,33% del capitale sociale alla Data del Documento di Offerta, alla totalità delle Azioni in circolazione alla Data del Documento di Offerta, pari a n. 30.640.982 Azioni, dedotte n. 6.128.703 Azioni, rappresentative di una partecipazione pari al 20,00% del capitale sociale dell'Emittente, di titolarità dell'Offerente, nonché: (i) n. 5.611.163 Azioni, rappresentative di una partecipazione pari al 18,31% del capitale sociale dell'Emittente, di titolarità di EMCH; (ii) n. 2.971.940 Azioni, rappresentative di una partecipazione pari al 9,70% del capitale sociale dell'Emittente, di titolarità di Maison; (iii) n. 100.000 Azioni, rappresentative di una partecipazione pari al 0,33% del capitale sociale dell'Emittente, di titolarità di Andrea Vezzani; (iv) n. 100.000 Azioni, rappresentative di una partecipazione pari al 0,33% del capitale sociale dell'Emittente, di titolarità di Giampiero Testoni, detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto, per effetto dell'Impegno a Non Aderire;
- per massime n. 608.965 Azioni, alla totalità delle Azioni che potrebbero essere emesse a esito dell'esercizio integrale dei Warrant.

Si segnala che i Warrant non formano oggetto dell'Offerta.

Assumendo che i Warrant siano interamente esercitati in pendenza del Periodo di Adesione e che, quindi, il capitale sociale dell'Emittente sia composto complessivamente da n. 31.249.947 Azioni, la presente Offerta avrà per oggetto massime n. 16.338.141 Azioni, corrispondenti al 52,28% del capitale, calcolato sulla base: (i) delle massime n. 15.729.176 Azioni dell'Emittente, pari al 51,33% del capitale sociale alla Data del Documento di Offerta, pari alla totalità delle Azioni in circolazione alla Data del Documento di Offerta non possedute dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto e oggetto dell'Impegno a Non Aderire, nonché (ii) delle massime n. 608.965 Azioni, corrispondenti alla totalità delle Azioni che potrebbero essere emesse a esito dell'esercizio integrale dei Warrant.

Relativamente all'esercizio dei Warrant in tempo utile per poter: (i) ottenere le azioni ordinarie dell'Emittente; (ii) validamente portare le medesime in adesione alla presente Offerta, i titolari dei Warrant dovranno esercitare i medesimi entro il 24 febbraio 2022 sia per quanto riguarda i Warrant Atlas sia per quanto riguarda i Warrant Negma. Le Azioni di compendio saranno messe a

disposizione (i) entro tre giorni di mercato aperto dalla data dell'esercizio dei Warrant Negma (esclusa) (i) il secondo giorno lavorativo dalla data dell'esercizio dei Warrant Atlas. In merito, si rinvia a quanto indicato alla Sezione A, Paragrafo A.12, del presente Documento di Offerta.

L'Offerta non ha ad oggetto strumenti finanziari diversi dalle Azioni.

Il capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente è costituito unicamente da Azioni.

L'Offerta è soggetta alle condizioni di efficacia descritte nella Sezione A.1 del Documento di Offerta ed è rivolta a tutti i titolari di Azioni, indistintamente e a parità di condizioni.

L'Offerente, al pari delle Persone che Agiscono di Concerto, si riserva di effettuare, entro il termine del Periodo di Adesione o durante l'eventuale Riapertura dei Termini, acquisti di Azioni al di fuori dell'Offerta nel rispetto della normativa applicabile. Eventuali acquisti compiuti al di fuori dell'Offerta saranno resi noti al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti.

Agli acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta si applicano le disposizioni di cui all'art. 42, comma 2 del Regolamento Emittenti, ai sensi del quale in caso di acquisti a prezzi superiori al Corrispettivo ricorre l'obbligo in capo all'Offerente di adeguare il Corrispettivo al prezzo più alto pagato attraverso l'attribuzione di un conguaglio agli aderenti all'Offerta. Si precisa che in caso di acquisti effettuati da Livia Cevolini e Franco Cevolini, in qualità di interposta persona, trova applicazione quanto previsto dagli artt. 41, comma 2, lett. c) e 42, comma 2, del Regolamento Emittenti.

Alla Data del Documento di Offerta, a eccezione dei Warrant e fermo restando quanto rappresentato in ordine alle Opzioni, l'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili e/o strumenti finanziari che attribuiscono diritto di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie, e altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi in futuro diritti di acquisire o sottoscrivere azioni dell'Emittente o, più semplicemente, diritti di voto, anche limitato.

C.2 Strumenti finanziari convertibili

L'Offerta non ha ad oggetto strumenti finanziari convertibili. In particolare, l'Offerta non ha ad oggetto le Opzioni.

L'Accordo Quadro prevede che, successivamente al Delisting, le Opzioni vengano esercitate e che le Azioni rivenienti dall'esercizio delle Opzioni vengano cedute a un prezzo corrispondente al Corrispettivo all'Offerente.

Per maggiori informazioni in merito al Piano di Stock Option e alle Opzioni, si rinvia a quanto indicato nella precedente Sezione B, Paragrafo B.2.4.1.

C.3 Autorizzazioni

La promozione dell'Offerta non è soggetta all'ottenimento di un'autorizzazione preventiva, essendo stato peraltro confermato dalla Presidente del Consiglio dei Ministri, con comunicazione

trasmessa all'Offerente in data 15 novembre 2021, che l'operazione non rientra nell'ambito di applicabilità della normativa di cui al D.Lgs. n. 21 del 15 marzo 2021, in materia di Golden Power.

D. STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA.

D.1 Indicazione del numero e delle categorie di strumenti finanziari emessi dall'Emittente e posseduti dall'Offerente

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene direttamente n. 6.128.703 Azioni, pari al 20,00% circa del capitale sociale dell'Emittente. In relazione a tali Azioni, l'Offerente esercita i diritti di voto.

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

- CRP Technology è titolare di n. 2.091.940 Azioni, rappresentative di una partecipazione pari al 6,83% del capitale sociale dell'Emittente (che, entro la fine del Periodo di Adesione, saranno trasferite a Maison);
- Maison è titolare di n. 880.000 Azioni, rappresentative di una partecipazione pari al 2,87% del capitale sociale dell'Emittente;
- EMCH è titolare di n. 10.232.834 Azioni, rappresentative di una partecipazione pari al 33,4% del capitale sociale dell'Emittente;
- Andrea Vezzani è titolare di n. 100.000 Azioni, rappresentative di una partecipazione pari al 0,33% del capitale sociale dell'Emittente;
- Giampiero Testoni è titolare di n. 100.000 Azioni, rappresentative di una partecipazione pari al 0,33% del capitale sociale dell'Emittente.

D.2 Indicazione dell'eventuale esistenza di contratti di riporto, usufrutto o costituzione di pegno sulle azioni dell'Emittente, ovvero ulteriori impegni sui medesimi strumenti finanziari

Alla Data del Documento di Offerta, né l'Offerente né, per quanto a conoscenza dell'Offerente, le Persone che Agiscono di Concerto hanno stipulato contratti di pegno, di riporto, di prestito titoli, costituito diritti di usufrutto o assunto ulteriori impegni relativi agli strumenti finanziari dell'Emittente, direttamente o a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona, fatta eccezione per quanto segue: EMCH (in precedenza CRP Meccanica) ha concesso in pegno n. 1.877.347 Azioni a garanzia di un mutuo in favore di Banca Finnat Euramerica S.p.A..

E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1 Indicazione del corrispettivo unitario e sua determinazione

L'Offerente riconoscerà a ciascun Aderente un corrispettivo pari a Euro 3,20 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta.

In caso di totale adesione all'Offerta, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta sarà pari a Euro 52.282.051,20.

Il Corrispettivo sarà interamente pagato in denaro e si intende al netto di bolli, spese, compensi e provvigioni che rimarranno a carico dell'Offerente. L'imposta ordinaria o sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, resterà a carico degli Aderenti.

Trattandosi di offerta totalitaria non è prevista alcuna ipotesi di riparto.

Il Corrispettivo verrà corrisposto alla Data di Pagamento, ossia l'11 marzo 2022.

In caso di proroga del Periodo di Adesione, il pagamento del Corrispettivo avverrà entro il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione, come prorogato. In caso di Riapertura dei Termini, il pagamento del Corrispettivo per Azione relativamente alle Azioni che hanno formato oggetto di adesione durante la Riapertura dei Termini, avverrà alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini.

Si precisa, inoltre, che, allo stato attuale, non è prevista alcuna distribuzione di riserve o di dividendi straordinari tra la Data del Documento di Offerta e la Data di Pagamento.

Il Corrispettivo è stato determinato all'esito delle negoziazioni tra l'Offerente e i Fondatori ed è stato verificato infine prendendo in considerazione il prezzo ufficiale delle Azioni su Euronext Growth Milan alla data del 14 settembre 2021 (ossia il giorno precedente alla sottoscrizione dell'Accordo Quadro), il prezzo medio ponderato giornaliero delle Azioni, sulla base del prezzo ufficiale, in determinati intervalli temporali precedenti la data in cui è stato diffuso al mercato il comunicato stampa contenente la notizia della sottoscrizione dell'Accordo Quadro ovvero: 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi prima del 14 settembre 2021, nonché il prezzo medio ponderato giornaliero delle Azioni, sulla base del prezzo ufficiale, in determinati intervalli temporali precedenti la data in cui è stato diffuso al mercato il comunicato stampa contenente la notizia dell'accordo di investimento per l'acquisizione di una partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente da parte di Ideanomics, avvenuta in data 3 marzo 2021.

L'Offerente non si è avvalso di pareri di esperti indipendenti o di appositi documenti di valutazione ai fini della determinazione del Corrispettivo.

Si segnala infine che, a eccezione di quanto descritto nel presente Documento di Offerta, non sono stati sottoscritti ulteriori accordi, né sono stati pattuiti corrispettivi ulteriori anche in natura, che possano assumere rilevanza ai fini della determinazione del Corrispettivo dell'Offerta.

E.1.1 Prezzo ufficiale delle Azioni al Giorno di Borsa Aperta antecedente all'annuncio della

sottoscrizione dell'Accordo Quadro e relativo premio

Il prezzo ufficiale per ciascuna Azione, rilevato alla chiusura del 14 settembre 2021 (ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della diffusione al mercato del comunicato stampa contenente l'annuncio della sottoscrizione dell'Accordo Quadro) era pari a Euro 3,09. Rispetto a tale valore, il Corrispettivo incorpora, pertanto, un premio del 3,56%.

E.1.2 Medie ponderate in diversi intervalli temporali

La seguente tabella presenta un confronto tra il Corrispettivo e: (i) l'ultimo prezzo ufficiale delle Azioni registrato il 14 settembre 2021, e (ii) la media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali relativa a 1, 3, 6 mesi e 1 anno precedenti il 15 settembre 2021 (data in cui è stata comunicata al mercato la sottoscrizione dell'Accordo Quadro).

Periodo di riferimento	Prezzo nel periodo (Euro)	Premio relativo al prezzo d'offerta
Prezzo ufficiale – 14 settembre 2021	3,09	3,56%
Prezzo medio ponderato 1 mese (16 agosto 2021 – 14 settembre 2021)	3,10	3,23%
Prezzo medio ponderato 3 mesi (15 giugno 2021 – 14 settembre 2021)	3,07	4,23%
Prezzo medio ponderato 6 mesi (15 marzo 2021 – 14 settembre 2021)	2,92	9,59%
Prezzo medio ponderato – 12 mesi (15 settembre 2020 – 14 settembre 2021)	2,49	28,51%

Fonte: Elaborazione del management su dati Factset

E.2 Controvalore complessivo dell'Offerta

Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla totalità delle Azioni è pari ad Euro 52.282.051,20.

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

La seguente tabella riporta alcuni dati economico finanziari e indicatori chiave dell'Emittente relativi agli esercizi 2019 e 2020 e tratti dal Bilancio Consolidato 2020.

	2020	2019
Dividendo	0	0
Azioni componenti il capitale sociale dell'Emittente	21.594.031	17.412.926
patrimonio netto	- 475.752	2.062.150

patrimonio netto/azione	NEG	0,12
risultato economico al netto delle attività in dismissione	- 6.334.889	- 7.704.924
risultato economico al netto delle attività in dismissione/azione	NEG	NEG
risultato economico d'esercizio	- 6.334.889	- 7.704.924
risultato economico/azione	NEG	NEG
cash flow complessivo	- 120.834	803.619
cash flow/azione	NEG	0,05
ricavi delle vendite e delle prestazioni	6.043.261	3.160.563
Ricavi delle vendite e delle prestazioni/azioni	0,28	0,18
Valore della produzione	6.712.802	5.707.618
Valore della produzione/azioni	0,31	0,33
EBITDA	- 4.372.216	- 4.850.034
EBITDA/azioni	NEG	NEG
EBIT	- 6.176.781	- 7.617.203
EBIT/azioni	NEG	NEG
Flusso di cassa da gestione operativa	- 3.073.352	- 948.078
Flusso di cassa da gestione operativa/azioni	NEG	NEG
Posizione Finanziaria Netta (*)	- 1.642.742	- 265.704

Fonte: bilanci consolidati dell'Emittente ed elaborazioni del management

(*) Si tratta di Indebitamento Finanziario netto

Si noti che tali indicatori sono stati determinati tenendo conto che il numero delle azioni componenti il capitale dell'Emittente al 31 dicembre 2019 e 31 dicembre 2020 sono pari rispettivamente a 17.412.926 e 21.594.031 azioni.

Le successive tabelle riportano invece alcuni moltiplicatori di mercato generalmente utilizzati dagli analisti finanziari e comunque rappresentativi dell'attività svolta dall'Emittente.

Tali moltiplicatori sono stati calcolati in relazione al 31 dicembre 2019 e 31 dicembre 2020

tenendo conto:

- della capitalizzazione di mercato dell'Emittente rilevata rispettivamente al 31 dicembre 2019 e 31 dicembre 2020 determinata tenendo conto di un prezzo per azioni pari rispettivamente a Euro 2,4 e 1,84 per azione;
- della capitalizzazione di mercato dell'Emittente tenendo conto del controvalore unitario dell'Offerta;
- della posizione finanziaria netta dell'Emittente relativa agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019 e 2020 e tratta dal Bilancio Consolidato.

		Multipli calcolati ad un prezzo per azione al 31 dicembre 2020 pari a € 1,84 (*)	Multipli calcolati ad un prezzo per azione al 31 dicembre 2019 pari a € 2,40 (*)	Multipli calcolati al corrispettivo unitario dell'Offerta(**)	
		2020	2019	2020	2019
Ev/Sales		5,70	12,1	16,50	31,11
Ev/Ebitda		NEG	NEG	NEG	NEG
Ev/Ebit		NEG	NEG	NEG	NEG
P/E		NEG	NEG	NEG	NEG
P/Cash flow		NEG	NEG	NEG	NEG
P/book value		NEG	19,90	NEG	47,55
capitalizzazione di mercato a corrispettivo unitario dell'Offerta	98.051.142,40				
Capitalizzazione di mercato		39.733.017	41.791.022		
Posizione Finanziaria Netta (***)		-1.642.742	-265.704		

(*) Fonte: Factset

(**) Fonte: Elaborazioni del management

(***) Si tratta di Indebitamento finanziario netto; tratto da bilancio consolidato 2020.

- (a) Considerata la natura dell'attività svolta dall'Emittente e i multipli generalmente utilizzati dagli analisti finanziari, sono stati considerati i seguenti moltiplicatori: EV/Ricavi, che

rappresenta il rapporto tra l'*Enterprise Value* e i ricavi, come risultanti dal bilancio dell'Emittente;

- (b) EV/EBITDA, che rappresenta il rapporto tra l'*Enterprise Value* e l'EBITDA, come risultante dal bilancio dell'Emittente;
- (c) EV/EBIT, che rappresenta il rapporto tra l'*Enterprise Value* e l'EBIT, come risultante dal bilancio dell'Emittente;
- (d) P/E, che rappresenta il rapporto tra la capitalizzazione di mercato e il risultato netto di pertinenza degli azionisti della società;
- (e) P/Cash Flow, che rappresenta il rapporto tra la capitalizzazione di mercato e il flusso di cassa operativo; e
- (f) P/book value, che rappresenta il rapporto tra la capitalizzazione di mercato e il patrimonio netto di pertinenza degli azionisti.

Il Corrispettivo è stato inoltre confrontato con i multipli di mercato di società quotate operanti nello stesso settore dell'Emittente e ritenute con questo potenzialmente o parzialmente comparabili.

Le società considerate sono le seguenti (Fonte:Refinitiv Datastream):

PIAGGIO & C SPA è una società italiana attiva nella produzione di veicoli a motore a due ruote, quotata sul mercato Euronext Milan. La gamma di prodotti della società comprende scooter, ciclomotori e motocicli da 50cc a 1.400cc commercializzati con i marchi Piaggio, Vespa, Gilera, Aprilia, Moto Guzzi, Derbi e Scarabeo. Piaggio & C SpA opera nel settore del trasporto leggero a tre e quattro ruote con le gamme di veicoli commerciali Ape, Porter e Quargo. La società produce inoltre ricambi e accessori per autoveicoli e svolge attività di ricerca e sviluppo per i suoi veicoli e motori nelle unità produttive di Pontedera e Noale, tra gli altri. La società opera sul mercato nazionale e internazionale attraverso le sue controllate, tra cui Aprilia Brasil Industria de Motociclos SA, Aprilia Racing Srl, Piaggio Vespa BV, Piaggio France SAS e National Motor SA.

HARLEY-DAVIDSON, INC. è la società madre dei gruppi di società che operano come Harley-Davidson Motor Company (HDMC) e Harley-Davidson Financial Services (HDFS) le cui azioni sono quotate sul New York Stock Exchange. L'azienda opera attraverso due segmenti: Motociclette e prodotti correlati (Motorcycles) e Servizi finanziari. Il segmento delle motociclette consiste in HDMC, che progetta, produce e vende motociclette Harley-Davidson, nonché parti di ricambio, accessori, ricambi e servizi post-vendita. I prodotti dell'azienda sono venduti ai clienti al dettaglio principalmente attraverso una rete di concessionari indipendenti. Il segmento di servizi finanziari fa riferimento a HDFS.

PIERER Mobility AG, precedentemente KTM Industries AG, è una società con sede in Austria impegnata nella produzione di motocicli con azioni quotate sul Frankfurt Stock Exchange e Wien Stock Exchange. L'azienda si concentra principalmente sui motocicli sportivi e sulla mobilità elettrica. Le sue attività sono suddivise in tre segmenti: KTM, PANKL e Altri. Nel

segmento KTM, l'azienda si concentra sullo sviluppo, la produzione e la distribuzione di veicoli a motore per scopi ricreativi, principalmente sotto i marchi KTM, Husqvarna Motorcycles e WP. Il segmento PANKL è specializzato nella produzione di sistemi meccanici nel settore high-tech per componenti dinamici nei mercati di nicchia delle corse, delle auto di lusso e dell'industria aerospaziale. Il segmento Altri comprende KTM Industries AG, KTM Technologies GmbH, Avodaco GmbH e PF Beteiligungsverwaltungs GmbH.

HONDA MOTOR CO. LTD. è una società con sede in Giappone impegnata principalmente nel business delle moto, delle automobili, dei servizi finanziari e dei prodotti energetici le cui azioni sono quotate su nove differenti mercati, cinque dei quali sono giapponesi (Tokyo, Osaka, Nagoya, Sapporo e Fukuoka), oltre a New York Stock Exchange, Euronext Paris, Swiss SE e London Stock Exchange. La società opera in quattro segmenti di attività. Il segmento Moto fornisce motociclette, veicoli fuoristrada (ATV), veicoli side-by-side. Il segmento Automobile fornisce automobili e pezzi di ricambio. L'azienda produce una gamma di motociclette, con cilindrata del motore che va dalla classe 50 centimetri cubici alla classe 1.800 centimetri cubici. Le sue automobili utilizzano motori a benzina di tre, quattro o sei cilindri, motori diesel, sistemi ibridi benzina-elettrici e sistemi ibridi plug-in benzina-elettrici. Il segmento Financial Service è impegnato nel finanziamento delle vendite e nel leasing. Il segmento Power Product e il segmento Others forniscono prodotti di potenza e parti correlate.

SUZUKI MOTOR CORPORATION è una società con sede in Giappone impegnata principalmente nella produzione e vendita di prodotti automobilistici e motociclistici le cui azioni sono quotate sul Tokyo Stock Exchange. L'azienda opera in tre segmenti di attività. Il segmento dei veicoli a quattro ruote è principalmente impegnato nella produzione e vendita di automobili di piccola dimensione (utilitarie), ricambi auto e accessori, così come la fornitura di servizi post-vendita e servizi logistici. Il segmento dei veicoli a due ruote è principalmente impegnato nella produzione e vendita di motociclette e scooter, ricambi e accessori. Il segmento Marine and Other è impegnato nella produzione e vendita di motori fuoribordo e nella vendita di sedie a rotelle elettriche.

		EV/Sales		EV/EBITDA		EV/EBIT		P/E		P/CF		P/BV	
<i>Società</i>	<i>MKT Cap (miliardi) al 17/12/2021</i>	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Piaggio (EUR)	1,0	1,1	0,9	8,9	6,9	32,8	16,7	30,7	21,0	5,0	4,5	2,6	2,6
Harley (USD)	5,7	2,8	2,3	63,3	15,5	NEG	21,9	4.369,0	13,9	4,8	6,8	3,3	3,1
Pierer Mobility (CHF)	3,0	1,5	1,2	8,9	7,5	18,1	13,9	42,4	20,1	4,7	4,3	4,1	3,3
Honda Motor (JPY)	5.520,0	0,9	0,6	5,4	4,6	17,1	15,1	8,7	9,3	5,3	4,3	0,6	0,5
Suzuky (JPY)	2.200,0	0,7	0,4	7,0	3,6	12,0	6,3	16,7	9,0	5,9	7,1	1,4	0,8
<i>Media</i>		1,4	1,1	18,7	7,6	20	14,8	893,5	14,7	5,1	5,4	2,4	2,1
	<i>Mkt Cap (milioni) al Corrispettivo dell'Offerta</i>												
Energica (EUR)	98,1	16,50	31,11	NEG	NEG	NEG	NEG	NEG	NEG	NEG	NEG	NEG	47,55

- ✓ I comparable giapponesi chiudono il bilancio al 31 marzo; in relazione al 2019 e 2020 sono stati riportati multipli relativi rispettivamente al 2020 e 2021
- ✓ I multipli 2019 e 2020 dei comparable sono calcolati utilizzando la Capitalizzazione di Mercato rilevata rispettivamente al 31 dicembre 2019 e 2020.
- ✓ I multipli Energica qui riportati sono calcolati al corrispettivo unitario dell'Offerta
- ✓ Fonte multipli comparable: Factset
- ✓ Fonte multipli Energica: Elaborazioni del management

E.4 Indicazione dei valori attribuiti alle azioni dell'Emittente in occasione di precedenti operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio o nell'esercizio in corso

Per quanto a conoscenza dell'Offerente nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 e nell'esercizio in corso l'Emittente ha posto in essere le seguenti operazioni finanziarie.

In data 11 gennaio 2021, è stata resa nota l'emissione, in seguito a richiesta di conversione da parte di Negma, di n. 60.240 Azioni a un prezzo determinato in conformità al dettato contrattuale pari ad Euro 1,66.

In data 19 gennaio 2021, è stata resa nota l'emissione, in seguito a richiesta di conversione da parte di Negma, di n. 60.240 Azioni a un prezzo determinato in conformità al dettato contrattuale pari ad Euro 1,66.

In data 28 gennaio 2021, è stata resa nota l'emissione, in seguito a richiesta di conversione da parte di Negma, di n. 122.629 Azioni a un prezzo determinato in conformità al dettato contrattuale pari ad Euro 1,63.

In data 1° febbraio 2021, è stata resa nota l'emissione, in seguito a richiesta di conversione da parte di Negma, di n. 122.699 Azioni a un prezzo determinato in conformità al dettato contrattuale pari ad Euro 1,63.

In data 12 febbraio 2021, è stata resa nota l'emissione, in seguito a richiesta di conversione da parte di Negma, di n. 122.699 Azioni a un prezzo determinato in conformità al dettato contrattuale pari ad Euro 1,63.

In data 16 febbraio 2021, è stata resa nota l'emissione, in seguito a richiesta di conversione da parte di Negma, di n. 184.049 Azioni a un prezzo determinato in conformità al dettato contrattuale pari ad Euro 1,63.

In data 2 marzo 2021, in parziale esercizio della delega conferita dall'Assemblea straordinaria degli azionisti in data 22 giugno 2018, e successivamente prorogata in data 11 maggio 2020 fino al 22 giugno 2023, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di aumentare in via scindibile e a pagamento, il capitale sociale per un importo massimo di Euro 17.000.000, comprensivi di sovrapprezzo, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del codice civile, mediante emissione di nuove Azioni al fine di rafforzare in tempi rapidi le dotazioni patrimoniali e finanziarie della Società per sostenere gli investimenti, anche in considerazione dell'andamento del portafoglio ordini nonché supportare gli obiettivi di crescita e sviluppo dell'Emittente.

L'operazione è stata conclusa in data 5 marzo 2021 con una raccolta complessiva di Euro

14.906.298 tramite sottoscrizione di n. 8.374.325 Azioni (oltre le 6.128.703 Azioni sottoscritte da Ideanomics, n. 1.376.500 Azioni assegnate ad altri sottoscrittori e le restanti sottoscritte da CRP Meccanica e CRP Technology), a un prezzo di Euro 1,78 per Azione.

In data 15 Marzo 2021, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'attribuzione agli amministratori Franco Cevolini, Livia Cevolini, Andrea Vezzani e Giampiero Testoni, di n. 674.156 Opzioni, nella misura di 168.539 Opzioni ciascuno, che attribuiscono a ciascun destinatario il diritto all'assegnazione di un'Azione per ciascuna Opzione, a un prezzo di Euro 1,78 per Azione.

La seguente tabella riporta le medie aritmetiche, ponderate per i volumi giornalieri, delle quotazioni ufficiali delle Azioni registrate in diversi archi temporali prescelti.

PERIODO	VOLUMI COMPLESSIVI	CONTROVALORI	PREZZO MEDIO PONDERATO	PREMIO/SCONTO IMPLICITO DELL'OFFERTA
17/12/21 - 15/1/22	1.238.500	3.837.130	3.10	3.2%
17/11/21 - 16/12/21	1.350.500	4.146.638	3.07	4.2%
15/10/21 - 16/11/21	1.929.000	6.082.243	3.15	1.6%
15/9/21 - 14/10/21	4.660.500	14.946.738	3.20	0.0%
24/8/21 - 14/9/21	697.000	2.161.413	3,10	3,2%
22/7/21 - 23/8/21	1.096.000	3.346.335	3,05	4,9%
22/6/21 - 21/7/21	1.928.000	5.942.826	3,08	3,9%
20/5/21 - 21/6/21	5.715.500	17.648.417	3,09	3,6%
20/4/21 - 19/5/21	930.000	2.445.215	2,63	21,7%
19/3/21 - 19/4/21	3.099.500	8.071.059	2,60	23,1%
19/2/21 - 18/3/21	9.667.000	23.919.164	2,47	29,6%
19/1/21 - 18/2/21	2.056.500	3.713.867	1,81	76,8%
17/12/20 - 18/1/21	864.000	1.555.594	1,80	77,8%
17/11/20 - 16/12/20	2.677.500	5.051.330	1,89	69,3%
15/10/20 - 16/11/20	2.394.500	4.208.243	1,76	81,8%
15/9/20 - 14/10/20	782.500	1.264.615	1,62	97,5%

Fonte: Elaborazione del management su dati Factset

Il grafico seguente illustra l'andamento del prezzo ufficiale delle Azioni dal 14 settembre 2020 al 14 gennaio 2022, evidenziando altresì il prezzo ufficiale delle Azioni in data 14 settembre 2021, ultimo Giorno di Borsa Aperta anteriore al 15 settembre 2021, data in cui è stato diffuso al mercato il comunicato stampa contenente la notizia della sottoscrizione dell'Accordo Quadro e quindi l'annuncio dell'operazione.



Fonte: Borsa Italiana

Il prezzo ufficiale per Azione rilevato alla chiusura del 10 febbraio 2022 (Fonte Borsa Italiana) (ultimo Giorno di Borsa Aperta precedente la Data del Documento di Offerta) è pari a Euro 3,17. Rispetto a tale prezzo, il Corrispettivo incorpora un premio dello 0,95%.

E.5 Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi dodici mesi, da parte dell'Offerente, operazioni di acquisto e vendita sulle Azioni.

Negli ultimi dodici mesi, per tali intendendosi i dodici mesi anteriori alla data del Comunicato dell'Offerente (i.e. alla data del 24 dicembre 2021), l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto hanno posto in essere le seguenti operazioni di acquisto e/o vendita di Azioni.

In data 3 marzo 2021 l'Emittente ha sottoscritto un accordo di investimento con Ideanomics, per la sottoscrizione di complessivi Euro 10.909.091 pari al 64,17% dell'aumento di capitale, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, cod. civ., deliberato dal Consiglio di Amministrazione del 2 marzo 2021 a fronte dell'emissione di n. 6.128.703 Azioni, godimento regolare, a un prezzo di sottoscrizione pari a Euro 1,78 per Azione.

In pari data, CRP Meccanica e CRP Technology hanno sottoscritto 869.122 Azioni, tramite conversione riserve, al medesimo prezzo di Euro 1,78 per Azione.

Si segnala che in data 3 dicembre 2021 si è perfezionata la scissione di CRP Meccanica in EMCH, per effetto della quale EMCH è divenuta titolare di n. 10.232.834 Azioni, pari al 33,4% del capitale

sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta.

Si segnala inoltre che è previsto che, entro la fine del Periodo di Adesione, CRP Technology venda a Maison le n. 2.091.940 Azioni di cui è titolare.

F. MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA

F.1 Periodo, modalità e termini di adesione

F.1.1 Periodo di adesione

Il Periodo di Adesione, concordato con CONSOB, ai sensi dell'articolo 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle ore 8:30 del giorno 14 febbraio 2022 e avrà termine alle ore 17:30 del 4 marzo 2022, estremi inclusi.

Il 4 marzo 2022 rappresenterà, pertanto, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile, la data di chiusura dell'Offerta.

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

L'adesione all'Offerta potrà avvenire in ciascun Giorno di Borsa Aperta nel Periodo di Adesione. Inoltre, ai sensi dell'art. 40-bis del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione si riaprirà per cinque Giorni di Borsa Aperta (e precisamente, salvo proroghe, per le sedute del 14, 15, 16, 17, 18 marzo 2022) qualora, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, l'Offerente comunicasse la rinuncia alla Condizione Soglia (la "**Riapertura dei Termini**").

Tuttavia, ai sensi dell'art. 40-bis, comma 3, del Regolamento Emittenti, la Riapertura dei Termini non avrà luogo qualora:

- l'Offerente renda noto al mercato almeno cinque Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione, il verificarsi della Condizione Soglia ovvero la rinuncia alla stessa mediante apposito comunicato che sarà pubblicato ai sensi dell'articolo 40-bis, comma 3, del Regolamento Emittenti; o
- al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente (congiuntamente con le Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere la partecipazione di cui all'art. 108, primo comma, del TUF (95%), ovvero quella di cui all'art. 108, secondo comma, del TUF (90%), avendo l'Offerente, con riferimento a tale ultima ipotesi, già dichiarato l'intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni;
- le Azioni siano soggette a una o più offerte concorrenti, ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti, in quanto applicabile ai sensi dell'art. 13 dello Statuto.

Pertanto la Riapertura dei Termini potrà verificarsi solo qualora le adesioni siano inferiori al 90%, l'Offerente abbia in definitiva rinunciato alla Condizione Soglia e non siano presentate offerte concorrenti.

F.1.2 Modalità e termini di adesione

L'adesione all'Offerta da parte dei titolari delle Azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri), durante il Periodo di Adesione o durante la Riapertura dei Termini, è irrevocabile. Conseguentemente a seguito dell'adesione non sarà possibile cedere o effettuare altri atti di disposizione delle Azioni, per tutto il periodo in cui esse resteranno vincolate al servizio dell'Offerta (salvo i casi di revoca consentiti dalla normativa vigente per aderire a offerte concorrenti, ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti, in quanto applicabile ai sensi dell'art. 13 dello Statuto).

L'adesione all'Offerta dovrà avvenire tramite la sottoscrizione dell'apposita Scheda di Adesione debitamente compilata, con contestuale deposito delle Azioni presso gli Intermediari Depositari di cui alla Sezione B, Paragrafo B.3, del Documento di Offerta.

Le Azioni sono assoggettate al regime di dematerializzazione dei titoli previsto dagli articoli 83-bis e seguenti del TUF, nonché dal Provvedimento unico sul post-trading Consob/Banca d'Italia recante la disciplina delle controparti centrali, dei depositari centrali e dell'attività di gestione accentrata del 13 agosto 2018. Coloro che intendano portare le proprie Azioni in adesione all'Offerta devono essere titolari di Azioni dematerializzate, regolarmente iscritte in un conto titoli presso uno degli Intermediari Depositari e devono rivolgersi ai rispettivi intermediari per il conferimento di adeguate istruzioni al fine di aderire all'Offerta.

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

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

Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatarî, dovranno controfirmare le Schede di Adesione. Resta a esclusivo carico degli Azionisti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino le Schede di Adesione e, se del caso, non depositino le Azioni portate in adesione all'Offerta presso Bestinver entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione (o dell'eventuale Riapertura dei Termini).

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

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

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

Relativamente all'esercizio dei Warrant in tempo utile per poter: (i) ottenere le azioni ordinarie dell'Emittente; (ii) validamente portare le medesime in adesione alla presente Offerta, i titolari dei Warrant dovranno esercitare i medesimi entro il 24 febbraio 2022 sia per quanto riguarda i Warrant Atlas sia per quanto riguarda i Warrant Negma. Le Azioni di compendio saranno messe a disposizione (i) entro tre giorni di mercato aperto dalla data dell'esercizio dei Warrant Negma (esclusa) (i) il secondo giorno lavorativo dalla data dell'esercizio dei Warrant Atlas. In merito, si rinvia a quanto indicato alla Sezione A, Paragrafo A.13, del presente Documento di Offerta.

Relativamente all'esercizio delle Opzioni, si ricorda che le stesse sono esercitabili e, in caso di esercizio delle Opzioni, l'Emittente assegnerà fino a massime n. 874.156 Azioni, rinvenienti dall'aumento di capitale sociale del 22 giugno 2018. Si ricorda che l'Accordo Quadro prevede che Franco Cevolini, Livia Cevolini, Andrea Vezzani e Giampiero Testoni, titolari delle Opzioni, esercitino le Opzioni, sottoscrivendo le n. 874.156 Azioni Stock Option, successivamente al termine dell'Offerta.

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

Si rammenta che l'efficacia dell'Offerta è soggetta alle Condizioni dell'Offerta indicate nella Sezione Avvertenze, Paragrafo A.1. del presente Documento di Offerta.

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

Le Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento. Le Azioni portate in adesione durante l'eventuale Riapertura dei Termini, saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini.

Fino alla Data di Pagamento e/o fino alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini, gli Azionisti conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali e amministrativi derivanti dalla proprietà delle Azioni portate in adesione all'Offerta; tuttavia, gli Azionisti che abbiano aderito all'Offerta non potranno trasferire le Azioni portate in Adesione, all'infuori dell'adesione a eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge e regolamentari.

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

Ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera d) del Regolamento Emittenti (in quanto applicabile ai sensi dell'art. 12 dello Statuto), durante il Periodo di Adesione, l'Offerente, su indicazione degli Intermediari Incaricati del Coordinamento, comunicherà al mercato, su base settimanale, i dati relativi alle adesioni pervenute in relazione alle Azioni Oggetto dell'Offerta, i dati relativi alle Azioni Oggetto d'Offerta complessivamente apportate nonché la percentuale che tali quantitativi rappresentano rispetto alle Azioni Oggetto d'Offerta.

Inoltre, qualora durante il Periodo di Adesione e/o durante la Riapertura dei Termini, l'Offerente acquisti ulteriori Azioni al di fuori dell'Offerta, l'Offerente ne darà comunicazione al mercato e alla CONSOB, ex art. 41, comma 2, lett. c), del Regolamento Emittenti, indicando i corrispettivi pattuiti.

I risultati provvisori dell'Offerta saranno resi noti dall'Offerente entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione, ovvero, al più tardi, entro le ore 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, mediante pubblicazione del Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta.

I risultati definitivi dell'Offerta saranno resi noti dall'Offerente, entro le ore 7:59 del giorno antecedente la Data di Pagamento, mediante pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta.

Ai sensi dell'art. 40-bis, commi 1 e 3, del Regolamento Emittenti, tale comunicato renderà inoltre noto se si sarà verificata la condizione per la Riapertura dei Termini e conterrà ogni informazione utile per l'adesione all'Offerta durante la Riapertura dei Termini.

In caso di Riapertura dei Termini, l'Offerente provvederà a comunicare i risultati provvisori della Riapertura dei Termini, entro le ore 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del periodo di Riapertura dei Termini, mediante il Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta a esito della Riapertura dei Termini, nonché i risultati definitivi dell'Offerta all'esito della Riapertura dei Termini mediante pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta a Esito della Riapertura dei Termini entro le ore 7:59 del giorno antecedente la Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini.

Inoltre, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta o del Comunicato sui Risultati dell'Offerta a Esito della Riapertura dei Termini, l'Offerente renderà noto il verificarsi delle condizioni previste dalla legge e dallo Statuto per il sorgere del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF nonché dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF o, ove ne ricorrano i presupposti, dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, e le informazioni relative al Delisting.

F.4 Mercati sui quali è promossa l'Offerta

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia ed è rivolta, a parità di condizioni, a tutti i titolari di Azioni.

L'Offerta non è stata e non sarà diffusa negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro paese in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità (collettivamente "**Altri Paesi**"), né utilizzando strumenti di comunicazione (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telefax, la posta elettronica, il telefono e internet), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

Copia del Documento di Offerta, o di porzioni dello stesso, così come copia di qualsiasi successivo documento che l'Offerente emetterà in relazione l'Offerta, non sono e non dovranno essere inviati,

né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti, direttamente o indirettamente, negli Altri Paesi. Chiunque riceva i suddetti documenti non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo di posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione) negli Altri Paesi.

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

Il Documento di Offerta non costituisce e non potrà essere interpretato quale offerta di strumenti finanziari rivolta a soggetti residenti negli Altri Paesi. Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni della legge locale di detti Paesi ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in Paesi diversi dall'Italia può essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei soggetti che intendono aderire all'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, tali soggetti saranno tenuti a verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti.

F.5 Data di pagamento del Corrispettivo

Subordinatamente al verificarsi delle Condizioni dell'Offerta (ovvero, qualora prevista, alla rinuncia delle stesse da parte dell'Offerente), il pagamento del Corrispettivo agli Aderenti avverrà, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà delle Azioni, il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, e, pertanto, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile, l'11 marzo 2022 ("**Data di Pagamento**").

In caso di proroga del Periodo di Adesione, il pagamento del Corrispettivo avverrà il quinto] Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione, come prorogato. La nuova data di pagamento così determinata sarà resa nota dall'Offerente tramite un comunicato pubblicato ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.

In caso di Riapertura dei Termini, il pagamento del Corrispettivo per Azione relativamente alle Azioni che hanno formato oggetto di adesione durante la Riapertura dei Termini, avverrà il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini, vale a dire il 25 marzo 2022 ("**Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini**").

Non è previsto il pagamento di interessi sul Corrispettivo tra la data di Adesione all'Offerta e la Data di Pagamento ovvero la Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini.

F.6 Modalità di pagamento

Subordinatamente al verificarsi delle Condizioni dell'Offerta (ovvero, qualora prevista, alla rinuncia delle stesse da parte dell'Offerente), il Corrispettivo sarà corrisposto interamente in denaro.

Il Corrispettivo sarà versato dall'Offerente, tramite Bestinver, agli Intermediari Depositari per l'accredito sui conti dei rispettivi clienti, in conformità alle istruzioni fornite dagli Aderenti nella

Scheda di Adesione.

L'obbligo dell'Offerente di pagare il Corrispettivo ai sensi dell'Offerta si intenderà assolto nel momento in cui le relative somme saranno trasferite agli Intermediari Depositari.

L'Aderente non sopporterà alcun costo o commissione di contrattazione per il pagamento del Corrispettivo. Resta a esclusivo carico degli Aderenti il rischio che gli Intermediari Depositari non provvedano o ritardino a trasferire tali importi agli Aderenti o ai loro mandatarî.

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

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

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

In caso di mancato avveramento anche di una sola delle Condizioni dell'Offerta e mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, qualora prevista, l'Offerta non si perfezionerà. In tal caso, le Azioni eventualmente portate in adesione all'Offerta saranno rimesse a disposizione degli aderenti, entro un Giorno di Borsa Aperta dalla data in cui sarà per la prima volta comunicato il mancato avveramento delle stesse; le Azioni ritorneranno quindi nella disponibilità degli Aderenti per il tramite degli Intermediari Depositari, senza addebito di oneri o spese a loro carico.

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

G.1 Modalità di finanziamento dell'Offerta e garanzie di esatto adempimento

G.1.1 Modalità di finanziamento dell'Offerta

L'Offerente intende far fronte all'Esborso Massimo, pari a Euro 52.282.051,20, facendo ricorso a mezzi propri.

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

Ai sensi dell'articolo 37-*bis* del Regolamento Emittenti, l'Offerente dichiara pertanto di essere in grado di adempiere pienamente all'impegno di pagamento dell'Esborso Massimo Complessivo.

G.1.2 Garanzia di esatto adempimento

A garanzia dell'adempimento dell'obbligazione di pagamento dell'Esborso Massimo, in data 10 febbraio 2022, l'Offerente ha depositato l'importo di Euro 52.282.051,20 (la "**Somma Vincolata**"), pari all'Esborso Massimo (calcolato sul Corrispettivo delle Azioni), sul Conto Vincolato, aperto presso la Banca Garante dell'Esatto Adempimento, conferendo a quest'ultima istruzioni irrevocabili (in quanto conferite anche nell'interesse degli Aderenti all'Offerta) di effettuare dietro semplice richiesta scritta di Bestinver, in nome e per conto dell'Offerente, (i) alla Data di Pagamento e alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini, il pagamento dell'intero Corrispettivo di tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta, nonché (ii) qualora si verifichino i presupposti di legge e di Statuto per l'adempimento mediante Procedura Congiunta delle previsioni ai sensi degli articoli 108, comma 2, o 111 del TUF, come richiamato dallo Statuto, alla relativa data di pagamento, il pagamento dell'intero Corrispettivo delle Azioni che saranno oggetto della Procedura Congiunta, nonché (iii) qualora si verifichino i presupposti di legge e di Statuto previsti per l'adempimento mediante Procedura Congiunta delle previsioni ai sensi degli articoli 108, comma 1, o 111 del TUF, alla relativa data di pagamento, il pagamento dell'intero Corrispettivo delle Azioni che saranno oggetto della Procedura Congiunta, fino ad un ammontare massimo complessivamente pari all'Esborso Massimo, utilizzando, a tal fine, esclusivamente la Somma Vincolata depositata sul Conto Vincolato.

La Somma Vincolata depositata sul Conto Vincolato ha caratteristiche di immediata liquidità ed è irrevocabilmente vincolata all'esatto e puntuale pagamento, alle relative date di pagamento: (i) del Corrispettivo dovuto dall'Offerente per l'acquisto delle Azioni che saranno portate in adesione all'Offerta, nonché (ii) del Corrispettivo delle Azioni che saranno oggetto della Procedura Congiunta per l'esercizio del Diritto di Acquisto (ai sensi dell'articolo 111 del TUF, come richiamato dall'art. 13 dello Statuto) e l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2 del TUF o, ove ne ricorrano i presupposti, dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 1, del TUF nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, si verifichino i presupposti di legge e di Statuto per l'adempimento da parte dell'Offerente della Procedura Congiunta.

A tale proposito, si segnala che la Banca Garante dell'Esatto Adempimento ha rilasciato in data 10 febbraio 2022 una dichiarazione scritta confermando l'avvenuta costituzione della Garanzia di

Esatto Adempimento dell'obbligazione di pagamento sopra indicata ai sensi dell'articolo 37-bis del Regolamento Emittenti, assumendo irrevocabilmente (anche nell'interesse degli Aderenti all'Offerta), l'impegno di procedere, in nome e per conto dell'Offerente, alle relative date di pagamento e in ogni caso fino a concorrenza dell'Esborso Massimo, utilizzando a tal fine esclusivamente la Somma Vincolata depositata sul Conto Vincolato:

- (i) al pagamento del Corrispettivo delle Azioni portate in adesione all'Offerta all'esito del Periodo di Adesione; nonché
- (ii) nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, si verifichino i presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto (ai sensi dell'articolo 111 del TUF, come richiamato dall'art. 13 dello Statuto) e l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2 del TUF della Procedura Congiunta; e/o
- (iii) nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, si verifichino i presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto (ai sensi dell'articolo 111 del TUF, come richiamato dall'art. 13 dello Statuto) e l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1 del TUF, al pagamento del Corrispettivo delle Azioni che saranno oggetto della Procedura Congiunta.

A tale riguardo si precisa che gli impegni assunti dalla Banca Garante dell'Esatto Adempimento cesseranno di avere efficacia:

- (i) il primo Giorno di Mercato Aperto successivo alla Data di Pagamento; ovvero
- (ii) il primo Giorno di Mercato Aperto successivo alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini;
- (iii) nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, si verifichino i presupposti previsti per l'adempimento della Procedura Congiunta, alla prima tra: (A) la data in cui il Corrispettivo della Procedura Congiunta sia stato interamente corrisposto; e (B) la scadenza dei cinque anni successivi alla data in cui l'Offerente comunicherà all'Emittente l'avvenuto deposito del Corrispettivo per la Procedura Congiunta ai sensi dell'articolo 111, comma 3, del TUF.

G.2 Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente

G.2.1 Motivazioni dell'Offerta

L'obiettivo dell'Offerta è che l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto acquistino l'intero capitale sociale dell'Emittente nonché, in ogni caso, l'acquisto del controllo dell'Emittente da parte dell'Offerente e la revoca dalla quotazione su Euronext Growth Milan delle Azioni. L'Offerente ha assunto l'obbligo di promuovere l'Offerta secondo quanto previsto nell'Accordo Quadro.

L'obiettivo dell'Offerta è il Delisting. Il Delisting sarà ottenuto esercitando il Diritto di Acquisto, in quanto lo stesso può essere esercitato con riferimento a una partecipazione complessiva almeno pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente, mediante il quale inoltre l'Emittente adempirà, anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, all'Obbligo di Acquisto ex art. 108,

comma 2, del TUF o, ove ne ricorrano i presupposti, all'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 1, del TUF.

Si precisa, inoltre, che qualora, per effetto delle Adesioni all'Offerta e degli acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta entro il Periodo di Adesione (e durante la Riapertura dei Termini), l'Offerente, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venissero a detenere una partecipazione inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, e l'Offerente rinunciasse alla Condizione Soglia, l'Offerente considererà, a sua esclusiva discrezione, l'opportunità di effettuare, a parità di condizioni rispetto a quelle dell'Offerta ulteriori acquisti sul mercato oltre al Periodo di Adesione al fine di arrivare a detenere, insieme alle Persone che Agiscono di Concerto, una percentuale pari o superiore al 90% del capitale sociale e procedere con il Delisting, ovvero di chiedere, alla luce delle adesioni all'Offerta e della percentuale di capitale sociale detenuta congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto al termine dell'Offerta, al Consiglio di Amministrazione che venga convocata un'assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al Delisting, ai sensi delle linee-guida di cui all'art. 41 del Regolamento Euronext Growth Milan. In tale ipotesi: (i) ai sensi delle linee-guida di cui all'art. 41 del Regolamento Euronext Growth Milan e dell'art. 14 dello Statuto dell'Emittente, la proposta di Delisting, per poter essere approvata, dovrà ottenere non meno del 90% dei voti espressi dai titolari di Azioni riuniti in assemblea; e (ii) agli azionisti dell'Emittente non competerà il diritto di recesso ex art. 2437-*quinquies* cod. civ. (non essendo le Azioni quotate su un mercato regolamentato).

G.2.2 Programmi futuri dell'Offerente in relazione all'Emittente

Attraverso la promozione dell'Offerta, l'Offerente intende proseguire il processo di crescita e di sviluppo del Gruppo anche al fine di rafforzare ulteriormente il suo posizionamento competitivo, valorizzandone il *business* nel medio-lungo periodo. L'Emittente opera in un mercato sempre più competitivo e in rapido sviluppo, nonché in un contesto tecnologico in rapida evoluzione. Lo sviluppo del mercato offre significative opportunità ma presenta anche crescenti sfide che richiedono investimenti in nuove soluzioni e sviluppo di nuove competenze per poter assicurare la continuazione del percorso di crescita dell'Emittente nel lungo termine. L'Offerente si propone di continuare a sviluppare e rafforzare il posizionamento di mercato dell'Emittente e a sostenerla nell'ambito del percorso finalizzato all'assunzione di un ruolo *leader* nei settori in cui opera, anche supportando tramite le proprie risorse l'Emittente in tale fase di sviluppo. L'Offerente ritiene che, fin dal proprio ingresso nel capitale sociale dell'Emittente, quest'ultimo abbia potuto beneficiare di significativi vantaggi nella conduzione della propria attività caratteristica, tra cui – in particolare – si segnala: (i) la possibilità di ricevere supporto finanziario nel corso e in funzione della propria operatività ordinaria; (ii) la creazione di sinergie a ogni livello della c.d. “*supply chain*”, favorendo tra l'altro un più facile reperimento di parti essenziali per il processo produttivo dell'Emittente, quali ad esempio microchips, evitando problematiche nel relativo approvvigionamento; nonché (iii) l'implementazione di forme di collaborazione per un maggiore sviluppo tecnologico del prodotto, avvalendosi dell'*expertise* e del *know how* dell'Offerente nei settori in cui lo stesso è attivo. Si precisa che anche l'Offerente, a sua volta, ha potuto beneficiare di sinergie con l'Emittente consistenti, ad esempio, nell'ampliamento della gamma dei prodotti commerciali basati su tecnologie legate alla mobilità elettrica da poter offrire a società appartenenti al proprio gruppo. Si evidenzia in tal senso che gli interessi di Ideanomics nel settore dei veicoli elettrici evidenziano sinergie con l'*expertise* del Gruppo Energica legata alla batteria e alla ricarica rapida DC.

In particolare, Ideanomics ritiene di contribuire alla crescita dell'Emittente facendo leva sull'esperienza che vanta nei settori dei servizi finanziari e delle industrie tecnologiche *disruptive*, allo scopo di raggiungere taluni degli obiettivi di crescita previsti dalla strategia di Energica resa nota al pubblico.

L'Offerente ritiene che il raggiungimento degli obiettivi descritti possa essere meglio conseguito in una situazione, qual è quella derivante dall'acquisizione da parte dell'Offerente del controllo e dalla perdita da parte dell'Emittente dello status di società con Azioni ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan. Ciò, infatti, consentirebbe di conseguire una maggiore flessibilità gestionale e organizzativa dell'Emittente e una riduzione dei suoi oneri gestionali, nonché l'opportunità per l'Offerente di concentrarsi sullo sviluppo delle attività operative dell'Emittente, senza le limitazioni imposte dalla presenza di soci di minoranza e dagli obblighi e adempimenti derivanti dallo status di società quotata dell'Emittente.

Energica è un produttore e distributore leader di motociclette elettriche ad alte prestazioni e Ideanomics intende far leva sulle divisioni Capital e Mobility per sostenere Energica e le sue controllate. In risposta al crescente interesse dei consumatori e dei concessionari, l'obiettivo perseguito facendo ricorso al supporto delle due menzionate divisioni di Ideanomics è quello di raddoppiare i concessionari Energica negli Stati Uniti, puntando ai mercati che hanno dimostrato una propensione precoce all'adozione dei veicoli elettrici. L'aggiunta di un maggior numero di rivenditori autorizzati Energica e di altri punti vendita negli Stati Uniti aiuterà a diffondere il marchio tra i consumatori e ad aumentarne la quota di mercato.

L'Offerente non esclude la possibilità di valutare in futuro la realizzazione di eventuali ulteriori operazioni straordinarie o di riorganizzazione societaria e di *business* che si ritenessero opportune, in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta nonché con gli obiettivi di crescita e sviluppo dell'Emittente. Sul punto si segnala che non è esclusa la possibilità che si proceda a una successiva domanda di ammissione a quotazione delle proprie Azioni.

In ogni caso, si segnala che alla Data del Documento di Offerta non sono state assunte decisioni formali da parte dei competenti organi dell'Emittente in merito a nessuna di tali eventuali operazioni.

Si segnala che, in data 22 novembre 2021, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato il *business plan* e il *budget* 2022-2024. In particolare, si prevede per il 2022 il raggiungimento di ricavi pari a Euro 19.024 migliaia, un EBITDA negativo per Euro 3.631 migliaia, finanziamenti *intercompany* per Euro 7.500 migliaia, spese per investimenti materiali per Euro 7.239 migliaia e investimenti immateriali per Euro 600 migliaia. Come precisato dall'Emittente con comunicato del 2 febbraio 2022, volto a rettificare il precedente comunicato del 22 novembre 2021, con il *business plan* e il *budget* 2022-2024, l'obiettivo di un EBITDA positivo è fissato al 2024.

G.2.3 Investimenti e altre forme di finanziamento

Alla Data del Documento di Offerta, il consiglio di amministrazione dell'Offerente non ha preso alcuna decisione in merito ad investimenti di particolare importanza e/o ulteriori rispetto a quelli generalmente richiesti per la gestione operativa delle attività nel settore industriale in cui

l'Emittente stesso opera.

Si specifica che è previsto che entro 15 Giorni lavorativi dalla data di Delisting, Ideanomics sottoscriva dei titoli convertibili emessi da Energica per un importo massimo di 8 milioni di euro, con una durata di 60 mesi, a un tasso d'interesse annuo dell'8,00% coerentemente con le esigenze finanziarie di Energica, come previsto dal piano industriale annuale 2022, da ciascun piano industriale annuale successivo e dal piano di capitalizzazione triennale di Energica.

G.2.4 Modifiche previste nella composizione degli organi sociali

Alla Data del Documento di Offerta, non è stata assunta alcuna decisione in merito alla modifica della composizione degli organi sociali dell'Emittente.

Il Patto Parasociale prevede che il consiglio di amministrazione di Energica sia costituito da 5 (cinque) persone, in carica per un periodo di tre esercizi, come segue:

- (a) Ideanomics ha il diritto di nominare 3 (tre) membri del Consiglio di amministrazione, incluso il Vice Presidente ("Soggetti designati da Ideanomics");
- (b) EMCH ha il diritto di nominare 2 (due) membri del Consiglio di amministrazione, tra cui il Presidente del Consiglio di amministrazione e l'Amministratore delegato ("Soggetti designati da EMCH").

I membri iniziali del Consiglio di Amministrazione saranno Alf Poor, Tony Sklar e Robin Mackie (su nomina di Ideanomics) e Livia Cevolini e Andrea Vezzani (su nomina di EMCH).

In ogni momento, Ideanomics e EMCH hanno il diritto di richiedere la revoca, senza giusta causa, rispettivamente dei Soggetti designati da Ideanomics e dei Soggetti designati da EMCH.

Se nel Consiglio di amministrazione vi è una carica vacante a causa della morte, disabilità, revoca o dimissioni di uno dei Soggetti designati da Ideanomics o dei Soggetti designati da EMCH, le parti del Patto Parasociale in qualità di azionisti di Energica nomineranno un nuovo amministratore per ricoprire tale posto vacante conformemente alle procedure di selezione previste nel Patto Parasociale.

Il Patto Parasociale prevede che il Collegio Sindacale di Energica sia costituito da 5 (cinque) persone, in carica per un periodo di tre esercizi, come segue:

- (a) Ideanomics ha il diritto di nominare 2 (due) membri effettivi e 1 (uno) membro supplente del Collegio sindacale;
- (b) EMCH ha il diritto di nominare 1 (un) membro effettivo (nonché Presidente) e 1 (un) membro supplente del Collegio sindacale.

In ordine agli emolumenti, l'Accordo Quadro prevede che: (i) Livia Cevolini percepisca un emolumento di Euro 80.000 quale Amministratore Delegato, oltre a Euro 170.000 quale Dirigente; e (ii) Andrea Vezzani percepisca un emolumento complessivo di Euro 150.000 sia per l'attività prestata quale consigliere sia per ulteriori attività di consulenza con riferimento all'area

amministrazione e finanza che saranno svolte dallo stesso autonomamente e in modo indipendente dalla struttura dell'Emittente.

Giampiero Testoni, in qualità di dirigente dell'Emittente, percepirà un emolumento annuale base complessivo di Euro 200.000 lordi.

Gli stessi avranno altresì diritto a una remunerazione variabile in linea con le politiche di remunerazione del gruppo facente capo a Ideanomics. Si precisa che l'applicazione anche all'Emittente di tali politiche di remunerazione variabile è volta, tra l'altro, ad adeguare il compenso dei membri del *management* dell'Emittente rispetto all'impegno da questi ultimi assunto nel perseguimento degli obiettivi di crescita del Gruppo dell'Offerente. In particolare, l'applicazione di tali politiche tiene conto, tra l'altro, della natura del settore in cui il Gruppo dell'Offerente è prevalentemente attivo (ossia, l'industria dei veicoli elettrici) nonché degli investimenti iniziali e delle prospettive di crescita che difficilmente potrebbe assicurare remunerazioni fisse adeguate nel breve periodo.

G.2.5 Modifiche dello statuto sociale

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha individuato alcuna specifica modifica o cambiamento da apportare all'attuale Statuto.

L'Accordo Quadro prevede che, successivamente al Delisting, venga adottato un nuovo Statuto che rifletta quanto previsto dal Patto Parasociale nella misura massima consentita dalla legge.

Inoltre, alcune modifiche potrebbero essere apportate a seguito del Delisting delle Azioni al fine di adattare lo Statuto a quello di una società con azioni non ammesse alle negoziazioni sull'Euronext Growth Milan.

G.3 Ricostituzione del flottante

Nel caso in cui, a esito dell'Offerta e in assenza di Delisting, si verificasse una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni, anche in considerazione dell'eventuale permanere nell'azionariato dell'Emittente di Azionisti titolari di partecipazioni rilevanti, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione o la revoca dalla negoziazione delle Azioni ai sensi degli artt. 40 e 41 del Regolamento Euronext Growth Milan.

Qualora tale scarsità di flottante venisse a manifestarsi, l'Offerente non intende porre in essere misure finalizzate, per tempistica e modalità, a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle contrattazioni delle Azioni, non sussistendo al riguardo alcun obbligo derivante dalla normativa applicabile.

In caso di Delisting delle Azioni, i titolari di tali Azioni che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non ammessi alla negoziazione su alcun sistema multilaterale di negoziazione né diffuse fra il pubblico in misura rilevante, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Si ricorda che, in caso di Delisting, i titolari dei Warrant manterranno il diritto di sottoscrivere Azioni che tuttavia non saranno ammesse a negoziazione su Euronext Growth Milan, con

conseguente difficoltà di valutarne l'eventuale esercizio stante la mancanza di un prezzo di negoziazione delle Azioni. Qualora esercitassero comunque tale diritto di sottoscrizione, essi sarebbero titolari di Azioni non negoziate in alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento. I Warrant non esercitati entro il termine di esercizio degli stessi decadranno da ogni diritto, diventando privi di validità ad ogni effetto.

H. EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE, I SOGGETTI CHE AGISCONO DI CONCERTO CON ESSO E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE.

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

Fatto salvo quanto di seguito descritto, nonché quanto rappresentato nel Documento di Offerta e in particolare al Paragrafo 1.4 delle Premesse e nel successivo Paragrafo H.2 del Documento di Offerta, non ci sono accordi o operazioni finanziarie o commerciali che siano stati conclusi, eseguiti o deliberati tra l'Offerente (e/o le Persone che Agiscono di Concerto) e l'Emittente o gli azionisti rilevanti o i componenti degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente, nei dodici mesi antecedenti la Data del Documento di Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente o dell'Emittente.

In data 4 marzo 2021, Energica ha sottoscritto un accordo di investimento con Ideanomics per la sottoscrizione di complessivi Euro 10.909.091 pari al 64,17% dell'aumento di capitale, scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, cod. civ., deliberato dal Consiglio di Amministrazione del 2 marzo 2021 a fronte dell'emissione di n. 6.128.703 Azioni, godimento regolare.

In data 7 gennaio 2022, Ideanomics ed Energica hanno perfezionato un contratto di finanziamento finalizzato a dotare Energica delle risorse finanziarie necessarie ai fini della propria produzione e dell'attuazione degli investimenti programmati nonché del supporto dell'operatività corrente nell'ambito dei propri rapporti commerciali con i fornitori. In forza di tale contratto, Ideanomics erogherà, in più soluzioni, a favore di Energica un importo complessivo massimo di Euro 5.000.000,00 (cinquemilioni/00) che dovrà essere rimborsato, quanto alla quota interessi, a partire dal 30 giugno 2022 e, quanto alla quota capitale, in due *tranche*, rispettivamente, in data 30 giugno 2024 e 31 dicembre 2024. Energica ha rilasciato a favore di Ideanomics dichiarazioni e garanzie usuali per tale tipologia di operazioni; le obbligazioni di pagamento derivanti da tale contratto di finanziamento non sono tuttavia assistite da garanzie specifiche.

H.2 Accordi tra l'Offerente e gli azionisti dell'Emittente concernenti l'esercizio del diritto di voto e trasferimento di azioni dell'Emittente

Alla data del presente Documento di Offerta non vi sono accordi tra l'Offerente, le Persone agiscono di Concerto e gli altri azionisti dell'Emittente (ovvero i suoi amministratori o sindaci) concernenti l'esercizio del diritto di voto, ovvero il trasferimento delle Azioni, fatta eccezione per le previsioni contenute all'interno dell'Accordo Quadro e del Patto Parasociale, che sarà stipulato entro cinque giorni dal Delisting.

L'Accordo Quadro prevede l'Impegno ad Aderire e l'Impegno a Non Aderire. I Fondatori si sono inoltre impegnati a non acquistare alcuna Azione o assumere posizioni lunghe con riferimento alle Azioni, prima della Data di Pagamento o della Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei

Termini o, eventualmente, dal pagamento a esito della Procedura Congiunta, e a non promuovere, direttamente o indirettamente, un'offerta concorrente ai sensi dell'art. 44 Regolamento Emittenti.

I Fondatori e l'Offerente, salvo quanto previsto ai fini dell'Offerta dall'Accordo Quadro, hanno assunto un impegno di Lock-Up per 12 mesi a decorrere dallo stesso Accordo Quadro nonché un impegno a non acquistare Azioni fino a sei mesi dal termine dell'Offerta per un prezzo più elevato del Corrispettivo.

L'Accordo Quadro prevede inoltre che, successivamente al Delisting, le Opzioni vengano esercitate e che le Azioni rivenienti dall'esercizio delle Opzioni vengano cedute a un prezzo corrispondente al Corrispettivo all'Offerente.

Ai sensi dell'Accordo Quadro, entro cinque giorni dal Delisting (i) gli amministratori di Energica si dimetteranno, (ii) verrà nominato un nuovo Consiglio di Amministrazione conformemente a quanto previsto dal Patto Parasociale, (iii) verrà adottato un nuovo Statuto che rifletta quanto previsto dal Patto Parasociale nella misura massima consentita dalla legge.

Il Patto Parasociale prevede un periodo di lock-up fino a dodici mesi dalla sottoscrizione dello stesso, salvo in caso di (i) successione o liquidazione di attività tra coniugi o eredità o altro trasferimento a un coniuge, (ii) trasferimenti a soggetti controllanti, controllate o sottoposti a comune controllo dal trasferente, (iii) trasferimenti delle azioni previsti in caso di stallo decisionale.

Il Patto Parasociale prevede un diritto di prelazione una volta scaduto il periodo di *lock-up* previsto dal Patto Parasociale, un diritto di covendita nonché che Ideanomics, CRP Technology, EMCH, Maison, Andrea Vezzani e Giampiero Testoni collaborino per massimizzare il valore di Energica tramite un'IPO su un mercato regolamentato o non regolamentato negli Stati Uniti, nel Regno Unito o nell'Unione Europea o la vendita delle Azioni.

Il Patto Parasociale prevede inoltre che talune deliberazioni debbano essere prese dall'assemblea di Energica solo con il consenso di almeno il 90% del capitale sociale rappresentato da Azioni di CRP Technology, EMCH, Maison, Andrea Vezzani, Giampiero Testoni.

Infine, con riferimento a quanto disposto dall'articolo 9 dello Statuto che prevede la possibilità per gli Azionisti iscritti nell'elenco degli aventi diritto alla conversione, per tutte o parte delle Azioni, in azioni a voto plurimo, di richiedere tale conversione entro 60 mesi dalla data di iscrizione nell'elenco, si evidenzia che le Persone che Agiscono di Concerto risultano essere tra i soggetti iscritti nell'elenco ma, successivamente al Delisting, rinunceranno al diritto di conversione delle Azioni da essi detenute in azioni a voto plurimo.

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

A titolo di corrispettivo per le funzioni svolte nell'ambito dell'Offerta, l'Offerente riconoscerà e liquiderà i seguenti compensi:

1. agli Intermediari Incaricati del Coordinamento, un compenso complessivo fisso pari a Euro 70.000,00 (settantamila/00) a titolo di remunerazione per l'organizzazione e il coordinamento delle attività di raccolta delle Adesioni (ivi incluse le attività che lo stesso dovrà eventualmente svolgere ove ricorrano i presupposti per la Procedura Congiunta); e
2. a ciascun Intermediario Depositario, una commissione pari allo 0,10% (zerovirgoladiecipercento) del Corrispettivo moltiplicato per il numero delle Azioni acquistate dall'Offerente, entro il limite complessivo massimo di Euro 10.000,00 (diecimila/00).

L. IPOTESI DI RIPARTO

Trattandosi di un'offerta sulla totalità delle Azioni non detenute, direttamente e indirettamente dall'Offerente e non oggetto dell'Impegno a Non Aderire, non è prevista alcuna forma di riparto.

M. APPENDICI

M.1 COMUNICATO DELL'OFFERENTE

Spettabile

CONSOB

Divisione Corporate Governance

Ufficio OPA e Assetti Proprietari

Via PEC all'indirizzo *consob@pec.consob.it*

Spettabile

Borsa Italiana S.p.A.

Via PEC agli indirizzi *ls@pec.borsaitaliana.it* e

borsa@pec.borsaitaliana.it

Spettabile

Energica Motor Company S.p.A.

Via PEC all'indirizzo *energica-mc@pec.it*

Ideanomics Inc.

New York, 1441 Broadway, Suite 5116,

IRS Employer Identification no. 20-1778374I

COMUNICAZIONE AI SENSI DELL'ART. 102, COMMA 1, DEL DECRETO LEGISLATIVO N. 58 DEL 24 FEBBRAIO 1998, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO, E DELL'ART. 37 DEL REGOLAMENTO ADOTTATO DALLA CONSOB CON DELIBERA N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO, AVENTE A OGGETTO L'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA PROMOSSA DA IDEANOMICS INC. SULLE AZIONI ORDINARIE DI ENERGICA MOTOR COMPANY S.P.A. (LA "COMUNICAZIONE")

New York, 24 dicembre 2021

Ai sensi e per gli effetti dell'art. 102, comma 1, del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 (il "**TUF**"), nonché dell'art. 37 del regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 (il "**Regolamento Emittenti**"), Ideanomics Inc. (l' "**Offerente**" o "**Ideanomics**"), comunica l'avveramento dell'ultima delle condizioni sospensive previste dall'accordo quadro oggetto di comunicazione in data 15 settembre 2021, successivamente modificato in data 29 ottobre 2021, 30 novembre 2021 e 20 dicembre 2021 (l' "**Accordo**"), concluso tra Ideanomics, CRP Meccanica S.r.l. ("**CRP Meccanica**"), Maison-ER & CIE S.A. ("**Maison**"), CRP Technology S.r.l. ("**CRP Technology**"), Andrea Vezzani e Giampiero Testoni (CRP Meccanica, Maison, CRP Technology, Andrea Vezzani e Giampiero Testoni, congiuntamente, i "**Fondatori**") ed Energica Motor Company S.p.A. ("**Energica**" o l' "**Emittente**") società operante nel mercato della produzione e

commercializzazione di moto elettriche e quotata su Euronext Growth Milan, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (“**Euronext Growth Milan**”). Ai sensi dell’Accordo, con la presente Comunicazione l’Offerente intende comunicare la decisione di promuovere – di concerto con i Fondatori (come meglio indicato al successivo paragrafo 1.2) – un’offerta pubblica di acquisto volontaria (“**Offerta**”) anche ai sensi dell’art. 6-*bis* del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan e dell’art. 13 dello Statuto di Energica, avente a oggetto la totalità delle azioni ordinarie di Energica negoziate su Euronext Growth Milan (le “**Azioni**”) dedotte n. 6.128.703 Azioni, rappresentative di una partecipazione pari al 20,00% del capitale sociale dell’Emittente, già di titolarità dell’Offerente, nonché: (i) n. 7.703.103 Azioni, rappresentative di una partecipazione pari al 25,13% del capitale sociale dell’Emittente, di titolarità di EMCH S.r.l. (“**EMCH**”, in quanto beneficiaria della scissione di CRP Meccanica, che ha avuto efficacia in data 3 dicembre 2021, e aderente a ogni effetto per tutti i diritti e gli obblighi in capo a CRP Meccanica ai sensi dell’Accordo); (ii) n. 880.000 Azioni, rappresentative di una partecipazione pari al 2,87% del capitale sociale dell’Emittente, di titolarità di Maison; (iii) n. 100.000 Azioni, rappresentative di una partecipazione pari al 0,33% del capitale sociale dell’Emittente, di titolarità di Andrea Vezzani; e (iv) n. 100.000 Azioni, rappresentative di una partecipazione pari al 0,33% del capitale sociale dell’Emittente, di titolarità di Giampiero Testoni.

Si segnala che l’Accordo prevedeva che l’Offerta fosse promossa anche sui Warrant Energica 2016-2021 a un prezzo di Euro 0,10 per Warrant, ove i Warrant fossero ancora esercitabili al momento della promozione dell’Offerta. Poiché i Warrant risultano scaduti in data 15 ottobre 2021, l’Offerta non verrà pertanto promossa sui Warrant.

Tenuto conto degli Impegni a non Aderire (come di seguito definiti), sono oggetto della presente Offerta complessive massime n. 16.338.141 Azioni corrispondenti al 52,28% del capitale, senza indicazione del valore nominale, godimento regolare, pari:

- per n. 15.729.176 Azioni, alla totalità delle Azioni in circolazione alla data odierna, non possedute dall’Offerente alla medesima data e non oggetto degli Impegni a non Aderire (come di seguito definiti); nonché
- per massime n. 608.965 Azioni, alla totalità delle Azioni dell’Emittente che potrebbero essere emesse a esito dell’esercizio di
 - n. 327.275 Warrant Negma, che danno diritto alla sottoscrizione di n. 327.275 Azioni, che potranno essere esercitati in tutto o in parte in ogni momento precedente la data di scadenza, cioè, in base alla data in cui ciascuna tranche dei Warrant Negma è stata emessa, tra il 29 luglio 2025 e il 1° febbraio 2026;
 - n. 10 Warrant Atlas I, che danno diritto alla sottoscrizione di n. 281.690 Azioni, che potranno essere esercitati in tutto o in parte in ogni momento precedente la data di scadenza, cioè il 15 marzo 2022.

L’Offerente riconoscerà un corrispettivo pari a Euro 3,20 per ciascuna Azione portata in adesione all’Offerta (il “**Corrispettivo**”).

Il Corrispettivo per le Azioni rappresenta un premio del 3,23% e del 9,59% rispetto alla media aritmetica ponderata del prezzo ufficiale di ciascuna Azione, rispettivamente, dell’ultimo mese e degli

ultimi sei mesi antecedenti il 15 settembre 2021, data in cui è stata resa nota la conclusione dell'Accordo (e un premio del 3% e del 10% rispetto alla media dei prezzi di chiusura, rispettivamente, dell'ultimo mese e degli ultimi sei mesi antecedenti il 15 settembre 2021), nonché un premio del 78,77% e del 77,77% rispetto alla media aritmetica ponderata del prezzo ufficiale di ciascuna Azione, rispettivamente, dell'ultimo mese e degli ultimi sei mesi antecedenti l'accordo d'investimento per l'acquisizione di una partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente da parte di Ideanomics, pari al 20% del capitale dell'Emittente, avvenuta in data 3 marzo 2021.

Di seguito sono indicati i presupposti giuridici e gli elementi essenziali dell'Offerta.

Per ogni ulteriore informazione e per una completa descrizione e valutazione dell'Offerta, si rinvia al documento di offerta che sarà predisposto e reso disponibile con le modalità e nei tempi prescritti dalla normativa applicabile (il “**Documento di Offerta**”).

*** **

1. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OFFERTA

1.1. Offerente e soggetti controllanti

L'Offerente è Ideanomics Inc., società costituita ai sensi delle leggi del Nevada (USA), con sede legale in New York, 1441 Broadway, Suite 5116, IRS Employer Identification no. 20-1778374I.

Ideanomics è un fornitore di soluzioni diversificate per la mobilità elettrica. La società fornisce veicoli chiavi in mano, finanziamenti e *leasing*, e servizi di gestione dell'energia per operatori di flotte commerciali. La sua divisione Ideanomics Mobility ha un forte tema “Made in America”, e vanta tecnologie e veicoli per segmenti di flotte commerciali ad alta crescita come l'ultimo miglio e la consegna locale, la ricarica wireless, le celle a combustibile a idrogeno e l'agritech.

Alla data della presente Comunicazione, il capitale sociale dell'Offerente, deliberato per 1.500.000 azioni dal valore nominale di 0,001 dollari ciascuna, è pari a 497.680,745 dollari sottoscritti e versati.

Le azioni di Ideanomics sono quotate al Nasdaq. Nessun soggetto esercita il controllo su Ideanomics ai sensi dell'articolo 93 del TUF.

L'Offerente è titolare di n. 6.128.703 Azioni, rappresentative di una partecipazione pari al 20% del capitale sociale dell'Emittente.

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

Si considerano persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4 del TUF:

- CRP Technology, titolare di n. 2.091.940 Azioni, rappresentative di una partecipazione pari al 6,83% del capitale sociale dell'Emittente;
- Maison, titolare di n. 880.000 Azioni, rappresentative di una partecipazione pari al 2,87% del capitale sociale dell'Emittente;

- EMCH, titolare di n. 10.232.834 Azioni, rappresentative di una partecipazione pari al 33,4% del capitale sociale dell'Emittente;
- CRP Meccanica;
- Andrea Vezzani, titolare di n. 100.000 Azioni, rappresentative di una partecipazione pari al 0,33% del capitale sociale dell'Emittente;
- Giampiero Testoni, titolare di n. 100.000 Azioni, rappresentative di una partecipazione pari al 0,33% del capitale sociale dell'Emittente, (insieme, “**Persone che Agiscono di Concerto**”),

in quanto parti dell'Accordo concluso in data 15 settembre 2021 con l'Offerente, in forza del quale quest'ultimo e i Fondatori hanno convenuto, in relazione alla promozione dell'Offerta e in particolare alle Azioni di cui sono titolari i Fondatori, *inter alia*:

- (i) l'impegno per EMCH di portare in adesione all'Offerta n. 2.529.731 Azioni (fatto salvo quanto meglio specificato al successivo punto (iii)), conseguentemente non portando in adesione all'Offerta n. 7.703.103 Azioni;
- (ii) l'impegno per CRP Technology di portare in adesione solo (e non meno di) n. 2.091.940 Azioni; e
- (iii) l'impegno di Maison, Andrea Vezzani e Giampiero Testoni a non portare in adesione all'Offerta le Azioni di cui sono rispettivamente titolari (insieme all'impegno di EMCH a non portare in adesione all'Offerta n. 7.703.103 Azioni, “**Impegni a non Aderire**”).

L'Offerente sarà in ogni caso il solo soggetto a promuovere l'Offerta e a rendersi acquirente delle Azioni apportate alla stessa, nonché ad assumere gli oneri finanziari derivanti dal pagamento del Corrispettivo.

1.3. Emittente

L'Emittente è Energica Motor Company S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Via C. Della Chiesa n. 150, 41126, Modena (MO), codice fiscale e partita IVA n. 03592550366, iscritta al Registro delle Imprese di Modena.

Alla data della presente Comunicazione, per quanto a conoscenza dell'Offerente sulla base di informazioni pubbliche, il capitale sociale dell'Emittente ammonta a Euro 306.409,82, i.v., suddiviso in 30.640.982 Azioni ordinarie prive di valore nominale.

Le Azioni dell'Emittente sono negoziate sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (“**Borsa Italiana**”) con codice ISIN IT0005143547 e sono in regime di dematerializzazione ai sensi dell'art. 83-*bis* del TUF.

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

limitati, fatti salvi i diritti di opzione assegnati ai beneficiari del piano di incentivazione riservato a Livia Cevoli, Franco Cevoli, Andrea Vezzani e Giampiero Testoni (“**Beneficiari**” e “**Piano Stock Option**”, rispettivamente), in (parziale) attuazione del quale il consiglio di amministrazione risulta avere (i) assegnato in data 7 settembre 2018 n. 200.000 opzioni e in data 15 marzo 2021 n. 674.156 opzioni (“**Opzioni**”), e (ii) deliberato, in data 22 giugno 2018, un aumento di capitale sociale scindibile dell’Emittente, di Euro 400.000, da attuarsi mediante emissione di massime nuove 200.000 Azioni (“**Azioni Stock Option**”) e, in data 15 marzo 2021, un ulteriore aumento di capitale sociale scindibile dell’Emittente, di Euro 1.200.000, da attuarsi mediante emissione di massime nuove 674.156 Azioni, riservati ai Beneficiari in caso di esercizio delle Opzioni. Per quanto a conoscenza dell’Offerente, alla data della presente Comunicazione, le Azioni Stock Option non sono state emesse. L’Accordo prevede che Franco Cevoli, Livia Cevoli, Andrea Vezzani e Giampiero Testoni, titolari delle Opzioni, esercitino le Opzioni, sottoscrivendo le n. 874.156 Azioni Stock Option, successivamente al termine dell’Offerta.

Sono, inoltre, in circolazione:

- n. 327.275 Warrant Negma che danno diritto alla sottoscrizione di n. 327.275 Azioni, che potranno essere esercitati in tutto o in parte in ogni momento precedente la data di scadenza, cioè tra il 29 luglio 2025 e il 1° febbraio 2026;
- n. 10 Warrant Atlas I, che danno diritto alla sottoscrizione di n. 281.690 Azioni, che potranno essere esercitati in tutto o in parte in ogni momento precedente la data di scadenza, cioè il 15 marzo 2022.

La tabella che segue – sulla base delle informazioni pubblicate sul sito *internet* dell’Emittente e ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan – riporta la suddivisione del capitale sociale dell’Emittente alla data della presente Comunicazione:

Azionisti Significativi	N. Azioni Energica	% del capitale sociale di Energica
EMCH	10.232.834	33,40%
Ideanomics	6.128.703	20,00%
CRP Technology	2.091.940	6,83%
Maison	880.000	2,87%
Andrea Vezzani	100.000	0,33%

Giampiero Testoni	100.000	0,33%
Mercato	11.107.505	36,25%

Si precisa che le percentuali sopra riportate, tratte dal sito *www.energicamotor.com*, potrebbero non risultare aggiornate e/o in linea con i dati elaborati e resi pubblici da altre fonti, qualora successive variazioni della partecipazione non avessero comportato obblighi di comunicazione in capo agli azionisti.

2. TERMINI PRINCIPALI DELL'OFFERTA

2.1. Categoria e quantitativo degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta

L'Offerta ha ad oggetto n. 15.729.176 Azioni, rappresentanti la totalità delle Azioni emesse alla data della presente Comunicazione, dedotte le n. 6.128.703 Azioni già detenute da Ideanomics nonché dedotte le Azioni oggetto degli Impegni a non Aderire, assunti da Persone che Agiscono di Concerto.

L'Offerta ha, inoltre, ad oggetto massime n. 608.965 Azioni, corrispondenti alla totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente che potrebbero essere emesse a esito dell'esercizio di:

- n. 327.275 Warrant Negma in circolazione alla data odierna, che danno diritto alla sottoscrizione di n. 327.275 Azioni, che potranno essere esercitati in tutto o in parte in ogni momento precedente la data di scadenza, cioè, in base alla data in cui ciascuna tranche dei Warrant Negma è stata emessa, tra il 29 luglio 2025 e il 1° febbraio 2026;
- n. 10 Warrant Atlas I in circolazione alla data odierna, che danno diritto alla sottoscrizione di n. 281.690 Azioni, che potranno essere esercitati in tutto o in parte in ogni momento precedente la data di scadenza, cioè il 15 marzo 2022.

Assumendo che i Warrant Negma e i Warrant Atlas I siano interamente esercitati in pendenza del periodo di adesione con emissione di n. 608.965 Azioni, pari al 1,95% del capitale sociale, che sarà in tal caso composto da n. 31.249.947 Azioni, e considerato che EMCH porterà in adesione all'Offerta n. 2.529.731 Azioni delle n. 10.232.834 Azioni di cui è titolare, l'Offerta avrà quindi per oggetto complessive massime n. 16.338.141 Azioni e sarà rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni oggetto dell'Offerta.

L'Offerente potrà acquistare anche altre Azioni al di fuori dell'Offerta, nei limiti consentiti dalla legge applicabile. Gli acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta saranno comunicati al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. c), del Regolamento Emittenti.

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

2.2. Corrispettivo dell'Offerta e controvalore complessivo dell'Offerta

Qualora si verificassero le (o l'Offerente rinunciasse alle) Condizioni di Efficacia (come *infra* definite) e l'Offerta quindi si perfezionasse, l'Offerente riconoscerà un Corrispettivo pari a Euro 3,20 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta.

Il Corrispettivo s'intende al netto dell'imposta di bollo, dell'imposta di registro e dell'imposta sulle transazioni finanziarie italiana, ove dovute, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente. Al contrario, qualsiasi imposta sul reddito, ritenuta d'acconto o imposta sostitutiva, ove dovuta, sulla plusvalenza eventualmente realizzata, rimarrà a carico degli aderenti all'Offerta.

Il prezzo ufficiale per Azione alla chiusura del 14 settembre 2021 (ultimo giorno di borsa aperta prima della diffusione al mercato del comunicato stampa contenente l'annuncio della sottoscrizione dell'Accordo) era pari a Euro 3,09. Pertanto, il Corrispettivo incorpora un premio del 3,56% rispetto al prezzo ufficiale al 14 settembre 2021.

Il Corrispettivo per le Azioni rappresenta un premio del 3,23% e del 9,59% rispetto alla media aritmetica ponderata del prezzo ufficiale di ciascuna Azione, rispettivamente, dell'ultimo mese e degli ultimi sei mesi antecedenti il 15 settembre 2021 (e un premio del 3% e del 10% rispetto alla media dei prezzi di chiusura, rispettivamente, dell'ultimo mese e degli ultimi sei mesi antecedenti il 15 settembre 2021), data in cui è stata resa nota la conclusione dell'Accordo, nonché un premio del 78,77% e del 77,77% rispetto alla media aritmetica ponderata del prezzo ufficiale di ciascuna Azione, rispettivamente, dell'ultimo mese e degli ultimi sei mesi antecedenti l'accordo di investimento per l'acquisizione di una partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente da parte di Ideanomics, pari al 20% del capitale sociale dell'Emittente, avvenuta in data 3 marzo 2021.

La seguente tabella presenta un confronto tra il Corrispettivo e: (i) l'ultimo prezzo ufficiale di chiusura delle azioni registrato il 14 settembre 2021, e (ii) la media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali relativa a 1, 3, 6 mesi e 1 anno precedenti il 15 settembre 2021 (data in cui è stata comunicata al mercato la sottoscrizione dell'Accordo).

Periodo di riferimento	Prezzo medio ponderato nel periodo (Euro)	Premio dell'Offerta
14 settembre 2021	3,09	3,56%
1 mese (16 agosto 2021 – 14 settembre 2021)	3,10	3,23%
3 mesi (15 giugno 2021 – 14 settembre 2021)	3,07	4,23%
6 mesi (15 marzo 2021 – 14 settembre 2021)	2,92	9,59%

12 mesi (15 settembre 2020 – 14 settembre 2021)	2,49	28,51%
---	------	--------

Il controvalore massimo complessivo dell’Offerta, nel caso in cui fossero portate in adesione tutte le 16.338.141 Azioni oggetto dell’Offerta, e calcolato sulla base del Corrispettivo, sarebbe pari a Euro 52.282.051,20 (l’**“Esborso Massimo”**). L’Esborso Massimo è stato calcolato al netto delle Azioni oggetto degli Impegni a non Aderire.

L’Offerente dichiara, ai sensi dell’art. 37-*bis* del Regolamento Emittenti, di essere in condizione di poter far fronte pienamente al pagamento del Corrispettivo, fino all’Esborso Massimo.

L’Offerente intende far fronte alla copertura finanziaria dell’Esborso Massimo mediante l’utilizzo di fondi propri.

Per maggiori informazioni circa le modalità di finanziamento dell’Offerta, si rinvia al Documento di Offerta.

2.3. Periodo di Adesione all’Offerta

L’Offerente presenterà alla Consob il Documento d’Offerta entro il termine di 20 giorni di calendario dalla data della presente Comunicazione, ai sensi dell’art. 102, comma 3, del TUF. Il Documento d’Offerta sarà pubblicato successivamente alla sua approvazione da parte di Consob.

Il periodo di adesione all’Offerta (il **“Periodo di Adesione”**) verrà concordato dall’Offerente con Consob, ai sensi dell’art. 40, comma 2, lettera b) del Regolamento Emittenti, e avrà una durata compresa tra un minimo di quindici e un massimo di quaranta giorni di borsa aperta, salvo proroga. Il Periodo di Adesione avrà inizio a seguito dell’approvazione del Documento di Offerta da parte di Consob e della sua pubblicazione.

Si segnala che, ai sensi dell’art. 40-*bis* del Regolamento Emittenti, entro il giorno di borsa aperta successivo alla data di pagamento a esito del Periodo di Adesione, il Periodo di Adesione sarà riaperto per 5 giorni di borsa aperta (**“Riapertura dei Termini”**), qualora l’Offerente, in occasione della pubblicazione del comunicato relativo ai risultati definitivi dell’Offerta *ex* art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, renda noto il verificarsi della Condizione Soglia, come *infra* definita, ovvero la rinuncia alla stessa.

I termini e le condizioni di adesione all’Offerta saranno descritti nel Documento di Offerta.

Salvo in caso di offerte concorrenti ai sensi delle relative disposizioni del TUF e del Regolamento Emittenti, le Azioni portate in adesione all’Offerta rimarranno vincolate a servizio della stessa sino alla Data di Pagamento, come *infra* definita, e gli aderenti potranno esercitare tutti i diritti patrimoniali ed amministrativi pertinenti a dette Azioni, ma non potranno (i) cedere, in tutto o in parte, o (ii) comunque compiere atti di disposizione (inclusi pegni o altri gravami o vincoli) aventi ad oggetto le Azioni portate in adesione all’Offerta, o (iii) esercitare il diritto di recesso in relazione alle medesime (ove applicabile). Nel corso del medesimo periodo, non saranno dovuti da parte dell’Offerente interessi sul Corrispettivo.

2.4. Data di Pagamento del Corrispettivo

Il pagamento del Corrispettivo ai titolari delle Azioni portate in adesione all'Offerta, insieme al trasferimento all'Offerente della titolarità di dette Azioni avverrà entro il quinto giorno di borsa aperta successivo (i) alla chiusura del Periodo di Adesione, come individuato nel Documento di Offerta, fatte salve eventuali proroghe o altre modifiche dell'Offerta che dovessero intervenire in conformità alle vigenti disposizioni di legge o di regolamento, (ii) con riferimento alle Azioni portate in adesione all'Offerta durante la Riapertura dei Termini, ove applicabile, alla chiusura dell'eventuale Riapertura dei Termini (ciascuna, la “**Data di Pagamento**”).

2.5. Modifiche all'Offerta

Nel rispetto dei limiti imposti dalla normativa applicabile e, in particolare, dei limiti e delle modalità previsti dall'art. 43 del Regolamento Emittenti, l'Offerente si riserva la facoltà, in qualsiasi momento e a proprio insindacabile giudizio, di modificare, in tutto o in parte, i termini e le condizioni dell'Offerta, nonché di prorogare il Periodo di Adesione, entro il giorno antecedente a quello previsto per la chiusura del Periodo di Adesione.

Nel caso di modifiche apportate all'Offerta, la chiusura del Periodo di Adesione non potrà avvenire prima di 3 (tre) giorni lavorativi dalla data di pubblicazione della modifica.

3. PRESUPPOSTI GIURIDICI DELL'OFFERTA

L'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria, promossa ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 4, del TUF e delle relative disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, come richiamate dall'art. 13 dello statuto di Energica.

L'Offerta è subordinata alle Condizioni di Efficacia di cui alla Sezione 6.

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

Si ricorda che in data 15 settembre 2021 i Fondatori ed Energica hanno concluso con Ideanomics l'Accordo relativo alla promozione, da parte di Ideanomics, di un'offerta pubblica di acquisto volontaria avente ad oggetto il 100% delle Azioni.

L'Accordo prevede in particolare che Ideanomics, agendo di concerto con i Fondatori ai sensi dell'art. 109 d. lgs. 58/1998, come richiamato dall'art. 13 dello statuto di Energica, promuova l'Offerta.

L'esecuzione all'Accordo e, conseguentemente, la promozione dell'Offerta, erano subordinate alla Condizione Atti Rilevanti, alla Condizione Misure Difensive, alla Condizione MAC (come definite *infra*) nonché:

- (i) alla sottoscrizione da parte di Ideanomics di una polizza W&I a termini e condizioni in linea con la prassi di mercato per transazioni simili all'Operazione;
- (ii) alla predisposizione e approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione di Energica del business plan e del budget 2022-2024 di Energica (fermi gli obblighi di comunicazione di dati previsionali in capo a Energica rispetto ai dati già comunicati al mercato).

Le condizioni sub (i) e (ii) si sono verificate rispettivamente in data 23 dicembre 2021 e in data 22 novembre 2021. Per l'effetto, poiché alla data odierna risultano verificate altresì la Condizione Atti Rilevanti, la Condizione Misure Difensive e la Condizione MAC, in data odierna è stata pubblicata la presente Comunicazione.

L'Offerta sarà volta ad ottenere la revoca dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan delle Azioni ("**Delisting**"). Si precisa che l'art. 13 dello statuto richiama altresì l'art. 111 del TUF, fissando come soglia per l'esercizio del relativo diritto di acquisto il 90% del capitale sociale. Per l'effetto, un livello di adesione all'Offerta che consenta all'Offerente di detenere, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto - a esito dell'Offerta stessa - un numero di Azioni che rappresenti una percentuale del capitale sociale di Energica almeno pari al 90%, determinerà il diritto dell'Offerente di procedere, nei termini previsti dalla normativa di legge e regolamentare applicabile e dalle previsioni dello statuto di Energica, all'acquisto delle Azioni residue al medesimo prezzo di Offerta. Si segnala che, al raggiungimento della soglia del 90% del capitale, si verificheranno automaticamente, per effetto dell'esercizio di tale diritto di acquisto, i presupposti per il Delisting delle Azioni dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan, senza necessità che vengano assunte delibere assembleari o altre formalità da parte dell'Emittente.

A seguito del perfezionamento dell'Offerta, l'Offerente si propone di sostenere l'attuale piano industriale di Energica. Al riguardo, Ideanomics è pronto a contribuire alla crescita dell'Emittente sfruttando l'esperienza che vanta nei settori dei servizi finanziari e delle industrie tecnologiche *disruptive*, allo scopo di accelerare la crescita di Energica.

Energica è un produttore e distributore leader di motociclette elettriche ad alte prestazioni e Ideanomics intende far leva sulle divisioni Capital e Mobility per sostenere Energica e le sue controllate. In risposta al crescente interesse dei consumatori e dei concessionari, l'obiettivo perseguito facendo ricorso al supporto delle due menzionate divisioni di Ideanomics è quello di raddoppiare i concessionari Energica negli Stati Uniti entro la fine del 2021, puntando ai mercati che hanno dimostrato una propensione precoce all'adozione dei veicoli elettrici. L'aggiunta di un maggior numero di rivenditori autorizzati Energica e di altri punti vendita negli Stati Uniti aiuterà a diffondere il marchio tra i consumatori e ad aumentare la quota di mercato per le sue motociclette.

A tal fine, l'Offerente non esclude la possibilità di valutare in futuro la realizzazione di operazioni straordinarie e/o di riorganizzazione societaria e di *business* che si ritenessero opportune, in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta, nonché con gli obiettivi di crescita e sviluppo dell'Emittente.

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, l'Offerente non venisse a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente, previa rinuncia della condizione sospensiva di cui *infra*: (a) considererà, a sua esclusiva discrezione, l'opportunità di effettuare, a parità di condizioni rispetto a quelle dell'Offerta, ulteriori acquisti sul mercato al fine di arrivare a detenere, insieme alle Persone che Agiscono di Concerto, una percentuale pari o superiore al 90% del capitale sociale e procedere con il Delisting, ovvero (b) chiederà, alla luce delle adesioni all'Offerta e della percentuale di capitale sociale detenuta congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto al termine dell'Offerta, ai sensi dell'art. 2367 c.c. al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente che venga convocata l'assemblea dei soci dell'Emittente medesimo per deliberare in merito al Delisting. In tale ipotesi *sub* (b): (i) ai sensi delle linee-guida di cui all'art. 41 del Regolamento del mercato Euronext Growth Milan

e dell'art. 14 dello statuto dell'Emittente, la proposta di Delisting, per poter essere approvata, dovrà ottenere non meno del 90% dei voti espressi dai titolari di Azioni riuniti in assemblea; e (ii) agli azionisti dell'Emittente non sarà riconosciuto il diritto di recesso *ex art. 2437-quinquies* cod. civ. (non essendo le Azioni quotate su un mercato regolamentato).

Si segnala, in ogni caso, che, alla data della presente Comunicazione, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti dell'Offerente o delle società appartenenti al gruppo dell'Offerente in merito a quanto precede.

5. MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia ed è rivolta, su base non discriminatoria e a parità di condizioni, a tutti i detentori delle Azioni in quanto negoziati su Euronext Growth Milan e soggetti agli obblighi di comunicazione e agli adempimenti procedurali previsti dal diritto italiano.

L'Offerta non è stata e non sarà effettuata negli Stati Uniti, in Canada, in Giappone, in Australia e in qualsiasi altro Paese nel quale la promozione dell'Offerta e l'adesione alla stessa non sarebbero conformi alle leggi e ai regolamenti in materia di mercati finanziari o ad altre leggi e regolamenti locali o non sarebbero comunque consentite in assenza di preventiva registrazione, approvazione o deposito presso le rispettive autorità di vigilanza (tali paesi, inclusi Stati Uniti, Canada, Giappone e Australia, sono qui indicati come i **"Paesi Esclusi"**), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale dei Paesi Esclusi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono e *internet*), né attraverso qualsivoglia struttura di alcun intermediario finanziario dei Paesi Esclusi, né in alcun altro modo. Non sono state né saranno intraprese azioni volte a permettere la promozione dell'Offerta in alcuno dei Paesi Esclusi.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in Paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti dalle applicabili disposizioni di legge o regolamentari di tali paesi. È responsabilità esclusiva dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti legali e altri *advisor*.

L'Offerente non accetta alcuna responsabilità derivante dalla violazione da parte di qualsiasi soggetto delle limitazioni di cui sopra.

6. CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA

Oltre all'autorizzazione da parte di CONSOB alla pubblicazione del Documento di Offerta, l'Offerta è condizionata al verificarsi (o alla rinuncia da parte dell'Offerente secondo quanto *infra* previsto) di ciascuna delle seguenti condizioni di efficacia, che potranno essere ulteriormente dettagliate nel Documento di Offerta (**"Condizioni dell'Offerta"**):

- che le adesioni all'Offerta – tenuto conto degli acquisti eventualmente effettuati sul mercato durante il Periodo di Adesione, direttamente o indirettamente, dall'Offerente o dalle Persone che Agiscono di Concerto con esso ai sensi della normativa vigente – abbiano ad oggetto un numero complessivo di Azioni che consenta all'Offerente di detenere una partecipazione che – sommata alle Azioni delle Persone che Agiscono di Concerto – sia almeno pari al 90% dei diritti di voto dell'Emittente (**"Condizione Soglia"**);

- che gli organi amministrativi di Energica non compiano né si impegnino a compiere (anche tramite accordi soggetti a condizione o associazioni con altre parti) atti od operazioni da cui possa derivare un significativo deterioramento, anche prospettico, rispetto a quanto risultante alla data del bilancio al 31 dicembre 2020, del capitale, del patrimonio, della situazione operativa, economica e finanziaria e/o dell'attività dell'Emittente (**“Condizione Atti Rilevanti”**);
- che la Società o i Fondatori rispettivamente non deliberino o non causino la deliberazione di, e in ogni caso non diano esecuzione, o si assumano l'impegno di dare esecuzione, ad atti od operazioni che possano contrastare il conseguimento degli obiettivi dell'Offerta, ancorché i medesimi siano stati autorizzati dall'assemblea ordinaria o straordinaria della Società (**“Condizione Misure Difensive”**);
- il mancato verificarsi di circostanze o eventi straordinari a livello nazionale o internazionale che comportino o possano comportare significativi mutamenti negativi nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria, normativa (incluso a livello contabile e regolatorio) o di mercato e che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta o sulla situazione finanziaria, patrimoniale, economica, i risultati operativi o i profitti dell'Emittente rispetto a quanto risultante alla data del bilancio al 31 dicembre 2020 e non siano emersi fatti o situazioni relativi all'Emittente, non noti al mercato che abbiano l'effetto di modificare in modo pregiudizievole l'attività dell'Emittente o la sua situazione finanziaria, patrimoniale, economica, i suoi risultati operativi o i profitti rispetto a quanto risultante alla data del bilancio al 31 dicembre 2020 (**“Condizione MAC”**);

L'Offerente si riserva in via esclusiva la facoltà di rinunciare a, o modificare, in tutto o in parte, una o più delle Condizioni dell'Offerta in qualsiasi momento e a sua sola discrezione.

L'Offerente darà notizia dell'avveramento o del mancato avveramento delle Condizioni dell'Offerta ovvero, nel caso in cui queste ultime non si siano verificate, dell'eventuale rinuncia alle stesse, dandone comunicazione con le modalità di cui all'art. 36 del Regolamento Emittenti.

Fermo quanto indicato *supra* al par. 4, in caso di mancato avveramento anche di una sola delle Condizioni dell'Offerta e di mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, l'Offerta non si perfezionerà. In tale scenario, le Azioni eventualmente portate in adesione all'Offerta saranno rimesse a disposizione dei rispettivi titolari, entro il giorno di borsa aperta successivo alla data in cui sarà stato comunicato il mancato perfezionamento dell'Offerta. Le Azioni ritorneranno pertanto nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico. Per le comunicazioni e le autorizzazioni necessarie per l'Offerta si veda *infra* al par. 8

7. REVOCA DELLE AZIONI DALLA NEGOZIAZIONE SU EURONEXT GROWTH MILAN. DIRITTO DI ACQUISTO. OBBLIGO DI ACQUISTO.

L'obiettivo dell'Offerente è acquisire la totalità delle Azioni nei termini sopra indicati e, in ogni caso, di conseguire il Delisting.

Nel caso in cui, a esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile entro il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell'art. 109

TUF) venissero a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora, anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, la propria volontà di avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni in circolazione, ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 111 del TUF, così come richiamati dall'articolo 13 dello Statuto (**“Diritto di Acquisto”**).

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato dall'Offerente non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta.

Esercitando il Diritto di Acquisto, in quanto lo stesso può essere esercitato con riferimento a una partecipazione complessiva almeno pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente adempirà, anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, all'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108, comma 2, TUF nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta (**“Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF”**), dando pertanto corso ad un'unica procedura (la **“Procedura Congiunta”**).

Inoltre, qualora l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell'art. 109 TUF) venissero a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà, anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, all'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108, comma 1, TUF (**“Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 1, del TUF”**) nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta, dando pertanto corso alla Procedura Congiunta.

Ai sensi delle disposizioni di cui all'art. 108, comma 3, del TUF, il Diritto di Acquisto, in applicazione dell'art. 111 del TUF, sarà esercitato dall'Offerente riconoscendo un corrispettivo per ogni Azione pari al Corrispettivo. Si segnala, infatti, che la procedura per la determinazione della congruità del Corrispettivo prevista dall'articolo 108, comma 4, TUF, non trova applicazione in quanto l'Emittente non è soggetta alla vigilanza della Consob, autorità competente alla determina di cui al comma 4 dell'articolo citato.

L'Offerente comunicherà (anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto) se si siano verificati o meno i presupposti di legge per l'esercizio del Diritto di Acquisto, nel comunicato che darà conto dei risultati dell'Offerta o, qualora applicabile, nel comunicato che darà conto dei risultati dell'Offerta all'esito della Riapertura dei Termini.

A seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto *ex art. 108, comma 1, del TUF*, e del Diritto di Acquisto, in applicazione dell'art. 111 del TUF, Borsa Italiana disporrà la revoca delle Azioni dell'Emittente dalla negoziazione su Euronext Growth Milan, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto, in applicazione dell'art. 111 del TUF.

Ai sensi della *“Parte Seconda – Linee Guida”* dell'articolo 41 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, in caso di adesione all'Offerta da parte di azionisti che, complessivamente considerati, consentano all'Offerente di detenere – ad esito dell'Offerta stessa, computando qualsivoglia partecipazione detenuta dall'Offerente – un numero di azioni ordinarie che rappresenti una percentuale del capitale sociale dell'Emittente superiore al 90% del capitale sociale stesso, il Delisting di tale categoria di strumenti finanziari Euronext Growth Milan potrà operare senza necessità di preventivo assenso degli azionisti dell'Emittente e avrà effetto dalla data che l'Offerente concorderà con Borsa Italiana.

8. COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELL'OFFERTA

L'Offerente e per quanto occorrer possa l'Emittente hanno richiesto in data 29 ottobre 2021 alla Presidenza del Consiglio dei Ministri l'autorizzazione a promuovere l'Offerta ai sensi e per gli effetti delle previsioni di cui al decreto-legge n. 21 del 15 marzo 2012 e al decreto-legge n. 105 del 21 settembre 2019 (come successivamente convertiti e di tempo in tempo modificati; "**Golden Power**"). L'Offerta era dunque condizionata anche al verificarsi della condizione che la Presidenza del Consiglio dei Ministri e comunque l'autorità competente ai sensi della disciplina in materia di Golden Power abbia emesso: (i) una decisione (o una comunicazione scritta) che dichiari che l'Offerta non rientra nell'ambito di applicazione della disciplina in materia di Golden Power; o (ii) una decisione che autorizzi l'Offerta dichiarando che l'Offerta non richiede l'esercizio dei propri poteri ai sensi della disciplina in materia di Golden Power; o (iii) una decisione che comporti l'esercizio dei propri poteri autorizzando l'Offerta subordinatamente a requisiti, condizioni o raccomandazioni; o (iv) nessuna decisione in merito all'Offerta entro il periodo di revisione applicabile ai sensi della disciplina in materia di Golden Power ("**Condizione Golden Power**").

In data 15 novembre 2021 la Presidenza del Consiglio dei Ministri ha comunicato all'Offerente che l'operazione non rientra nell'ambito di applicabilità della normativa di cui al decreto-legge 15 marzo 2012, n. 21, in materia di Golden Power, verificandosi pertanto la condizione di cui al punto (ii) che precede.

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

I comunicati e i documenti relativi all'Offerta (incluso il Documento di Offerta, una volta pubblicato) saranno disponibili per la consultazione, tra l'altro, sul sito *internet* dell'Emittente <https://www.energicamotor.com/it/>, sul sito dell'Offerente investors.ideanomics.com/ o su altro sito *internet* che verrà comunicato tempestivamente al pubblico.

10. CONSULENTI

In relazione all'Offerta, l'Offerente è assistito da Venable LLP e Greco Vitali Associati in qualità di consulenti legali. I Fondatori sono assistiti da ADVANT Nctm.

* * *

IL PRESENTE DOCUMENTO NON DEVE ESSERE DIVULGATO, PUBBLICATO O DISTRIBUITO, IN TUTTO O IN PARTE, DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE, NEGLI STATI UNITI, IN AUSTRALIA, IN CANADA O IN GIAPPONE (O IN ALTRI PAESI ESCLUSI, COME DI SEGUITO DEFINITI)

*L'Offerta non è e non sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti d'America (ovvero rivolta a U.S. Persons, come definite ai sensi dello U.S. Securities Act del 1933 e successive modificazioni), Canada Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro Paese in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente (tali Paesi, inclusi Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, collettivamente i "**Paesi Esclusi**"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale dei Paesi Esclusi (ivi inclusi, a mero titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telefax, la posta elettronica, il telefono e internet), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari dei Paesi*

Esclusi, né in alcun altro modo.

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

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

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

M.2 COMUNICATO DELL'EMITTENTE, CORREDATO DAL PARERE DELL'AMMINISTRATORE INDIPENDENTE



COMUNICATO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI ENERGICA MOTOR COMPANY S.P.A.

ai sensi dell'art. 103, 3° comma, del D.lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e dell'art. 39 del regolamento approvato dalla Consob con delibera del 14 maggio 1999 n. 11971,

relativo alla

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA PROMOSSA DA IDEANOMICS INC.

ai sensi dell'articolo 102 e seguenti del D.lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, anche in nome e per conto delle persone che agiscono di concerto, e avente ad oggetto massime n. 15.729.176 azioni ordinarie Energica Motor Company S.p.A. in circolazione alla data del Documento di Offerta oltre a (ii) massime n. 608.965 azioni ordinarie Energica Motor Company S.p.A. rivenienti dall'eventuale esercizio integrale dei Warrant Atlas e dei Warrant Negma

SOMMARIO

SOMMARIO	2
DEFINIZIONI	4
PREMESSA	13
1 DESCRIZIONE DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE DEL 8 FEBBRAIO 2022 ..	16
1.1 Partecipanti alla riunione del Consiglio di Amministrazione	16
1.2 Descrizione degli interessi rilevanti ai sensi degli artt. 2391 cod. civ. e 39, comma 1, lett. b) del Regolamento Emittenti	16
1.3 Documentazione esaminata	17
1.4 Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione	18
2 DATI ED ELEMENTI UTILI PER L'APPREZZAMENTO DELL'OFFERTA	18
2.1 Soggetti che promuovono l'Offerta	18
2.2 Breve descrizione dell'Offerta	19
2.3 Finalità dell'Offerta	21
3 VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'OFFERTA E SULLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO	22
3.1 Valutazioni in merito alle motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente	22
3.2 Valutazioni in merito alle motivazioni dell'Offerta e ai programmi futuri dell'Offerente	22
3.3 Scenari conseguenti all'Offerta	26
3.3.1. <i>Adesione all'Offerta anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini</i> 27	
3.3.2. <i>Mancata adesione all'Offerta anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini</i>	27
3.3.3. <i>Possibili scenari futuri per i possessori di Opzioni e di Warrant</i>	29
3.4 Valutazioni sulla congruità del Corrispettivo	30
3.4.1 <i>Principali informazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento di Offerta</i> 30	
3.4.2 <i>Parere dell'Amministratore Indipendente</i>	33
3.4.3 <i>Valutazioni del Consiglio di Amministrazione in merito alla congruità del Corrispettivo</i>	33
4 INDICAZIONI IN MERITO ALLA PARTECIPAZIONE DEI MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ALLE TRATTATIVE PER LA DEFINIZIONE DELL'OPERAZIONE	34
5 AGGIORNAMENTO DELLE INFORMAZIONI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E COMUNICAZIONE DEI FATTI DI RILIEVO AI SENSI DELL'ART. 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI	34
5.1 Informazioni finanziarie aggiornate dell'Emittente e del Gruppo Energetica	34
5.2 Informazioni sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente, ove non riportate nel Documento di Offerta	35
5.3 Valutazioni degli effetti che l'eventuale successo dell'Offerta avrà sugli	

interessi dell'Emittente nonché sull'occupazione e sulla localizzazione dei siti produttivi	35
6 CONCLUSIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	36

DEFINIZIONI

Accordo Quadro	Indica l'Accordo Quadro concluso in data 15 settembre 2021 tra Ideanomics Inc., l'Emittente, CRP Meccanica S.r.l., Maison-ER & CIE S.A., CRP Technology S.r.l., Andrea Vezzani e Giampiero Testoni, successivamente oggetto di modifica in data 29 ottobre 2021, in data 30 novembre 2021, in data 20 dicembre 2021, in data 3 febbraio 2021 e 7 febbraio 2021.
Aderenti	Indica i titolari di Azioni Energica che abbiano portato in adesione le Azioni all'Offerente ai sensi dell'Offerta.
Altri Paesi	Indica Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, nonché qualsiasi altro paese in cui l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità.
Amministratore Indipendente	Indica Gian Carlo Minardi, amministratore dell'Emittente in possesso dei requisiti di indipendenza di cui all'art. 148, comma 3, del TUF, come richiamato dall'art. 20 dello Statuto.
Azioni	Indica le azioni ordinarie dell'Emittente.
Azioni Stock Option	Indica le n. 874.156 Azioni da riservare in sottoscrizione ai beneficiari del Piano di Stock Option.
Banca Garante dell'Esatto Adempimento	Indica Banco BPM S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Piazza Filippo Meda n. 4, capitale sociale Euro 7.100.000.000, interamente versato, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi 09722490969, rappresentante del Gruppo IVA Banco BPM, partita IVA 10537050964, Capogruppo del Gruppo Bancario Banco BPM, iscritta all'Albo delle Banche al n. 8065 e all'Albo dei Gruppi Bancari al n. 237.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
Collegio Sindacale	Indica il collegio sindacale dell'Emittente.
Comunicato	Indica il presente comunicato dell'Emittente,

dell'Emittente o Comunicato	redatto ai sensi degli artt. 103 del TUF, 39 e 39- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 8 febbraio 2022, contenente il Parere dell'Amministratore Indipendente.
Comunicato dell'Offerente	Indica la comunicazione dell'Offerente prevista dell'art. 102, primo comma, del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti, diffusa in data 24 dicembre 2021.
Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta	Indica il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta, che sarà diffuso a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, prima della Data di Pagamento.
Consiglio Amministrazione	di Indica il consiglio di Amministrazione dell'Emittente.
Consob	Indica Commissione Nazionale per le Società e la Borsa con sede in Roma, Via G.B. Martini n. 3.
Conto Vincolato	Indica il conto corrente intestato all'Offerente e aperto presso la Banca Garante dell'Esatto Adempimento sul quale è stata depositata dall'Offerente medesimo la somma necessaria per il, e vincolata esclusivamente al, pagamento dell'intero Corrispettivo delle Azioni portate in adesione all'Offerta (incluse quelle portate in adesione all'Offerta durante l'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta e durante le eventuali proroghe del Periodo di Adesione nonché quelle di titolarità dell'Offerente per effetto dell'esercizio della Procedura Congiunta).
Controllata	Indica Energica Motor Company Inc., con sede in 119 Poplar Pointe Drive, Suite A, Mooresville, NC 28117, Employer ID Code 38-3956294.
Corrispettivo	Indica il corrispettivo unitario offerto dall'Offerente nell'ambito dell'Offerta, pari a Euro 3,20 per ciascuna Azione.
CRP Meccanica	Indica CRP Meccanica S.r.l., società con sede in Modena, via Cesare Della Chiesa, n. 21, n. di iscrizione al Registro delle Imprese di Modena, Codice Fiscale e P. IVA n. 00782680367.
CRP Technology	Indica CRP Technology S.r.l. società con sede in Modena, via Cesare Della Chiesa, n. 150/C, n. di iscrizione al Registro delle Imprese di Modena,

Codice Fiscale e P. IVA n. 03344960368.

Data del Documento di Offerta	Indica la data di pubblicazione del Documento di Offerta, ai sensi dell'art. 38, comma 2, del Regolamento Emittenti.
Data di Pagamento	Indica la data in cui (i) sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo a coloro che hanno portato le proprie Azioni in adesione all'Offerta e (ii) il diritto di proprietà su tali Azioni sarà trasferito all'Offerente, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione (ossia l'11 marzo 2022, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).
Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini	La data in cui, in caso di Riapertura dei Termini dell'Offerta, (i) sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo per le Azioni che hanno formato oggetto di adesione all'Offerta durante il periodo di Riapertura dei Termini dell'Offerta, e (ii) il diritto di proprietà su tali Azioni sarà trasferito all'Offerente, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini dell'Offerta, ossia il 25 marzo 2022.
Delisting	Indica l'esclusione delle Azioni dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan.
Diritto di Acquisto	Indica il diritto dell'Offerente di acquistare le residue Azioni in circolazione, ai sensi dell'articolo 13 dello Statuto che richiama in via volontaria, <i>inter alia</i> , l'articolo 111 del TUF. In particolare, l'articolo 13 dello Statuto prevede che l'articolo 111 del TUF trovi applicazione nel caso in cui l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto vengano a detenere a seguito dell'Offerta – ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, anche per effetto di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima entro il Periodo di Adesione e durante l'eventuale Riapertura dei Termini – una partecipazione almeno pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente.
Documento di Offerta	Indica il documento di offerta, redatto ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF e delle applicabili disposizioni del Regolamento Emittenti, da ultimo trasmesso in bozza all'Emittente in data 7 febbraio 2022.

EMCH	Indica EMCH S.r.l., società di diritto italiano, con sede legale in Modena, Via Elpidio Bertoli 148, 41125, Modena (MO), codice fiscale e partita IVA n. 03999000361, iscritta al Registro delle Imprese di Modena.
Emittente, Società o Energica	Indica Energica Motor Company S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Via Cesare Della Chiesa n. 150, 41126, Modena (MO), codice fiscale e partita IVA n. 03592550366, iscritta al Registro delle Imprese di Modena.
Euronext Growth Milan	Indica Euronext Growth Milan, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana, sul quale sono negoziate le Azioni.
Fondatori	Indica CRP Meccanica, Maison, CRP Technology, EMCH, Andrea Vezzani e Giampiero Testoni.
Garanzia di Esatto Adempimento	Indica la garanzia di esatto adempimento, ai sensi dell'articolo 37-bis del Regolamento Emittenti, consistente nella somma depositata dall'Offerente sul Conto Vincolato aperto presso la Banca Garante dell'Esatto Adempimento, conferendo a quest'ultima istruzioni irrevocabili di effettuare, in nome e per conto dell'Offerente, alla Data di Pagamento, il pagamento dell'intero Corrispettivo delle Azioni portate in Adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione (inclusa l'eventuale proroga) e, alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini, il pagamento dell'intero Corrispettivo delle Azioni portate in Adesione all'Offerta durante l'eventuale Riapertura dei Termini incluse quelle di titolarità dell'Offerente per effetto dell'esercizio della Procedura Congiunta utilizzando a tal fine esclusivamente la somma depositata sul Conto Vincolato.
Giorno di Borsa Aperta o Giorno di Mercato Aperto	Ciascun giorno di apertura dell'Euronext Growth Milan secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
Gruppo Energica o Gruppo	Indica Energica e la sua Controllata.
Gruppo Ideanomics	Indica l'Offerente e le società controllate dall'Offerente.
Impegno a Non Aderire	Indica L'impegno dei Fondatori a non portare in

adesione all'Offerta le rispettive Azioni nei termini di seguito indicati:

(i) quanto ad Andrea Vezzani e Giampiero Testoni, l'impegno a non portare in adesione all'Offerta le Azioni di cui sono rispettivamente titolari alla Data del Documento di Offerta;

(ii) quanto a Maison, l'impegno a non portare in adesione n. 880.000 Azioni di cui è titolare alla Data del Documento di Offerta, pari al 2,87% del capitale sociale dell'Emittente, e n. 2.091.940 Azioni che acquisterà da CRP Technology entro la fine del Periodo di Adesione, pari al 6,83% del capitale sociale dell'Emittente, e, così, per complessive n. 2.971.940 Azioni, pari al 9,70% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta; nonché

(iii) l'impegno di EMCH a non portare in adesione all'Offerta, ai sensi dell'Impegno ad Aderire, n. 5.611.163 Azioni, pari al 18,31% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta.

Impegno ad Aderire

L'impegno di EMCH a portare in adesione solo (e non meno di) n. 4.621.671 Azioni, pari al 15,09% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, conseguentemente non portando in adesione all'Offerta n. 5.611.163 Azioni, pari al 18,31% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta.

Intermediari Incaricati del Coordinamento

Indica, congiuntamente, Bestinver Securities SV S.A. – Succursale di Milano, con sede legale in Milano, Galleria del Corso n. 1, iscritta al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi, codice fiscale e P.IVA 06793880961, REA MI-915300 e Società per Amministrazioni Fiduciarie SPAFID S.p.A., con sede legale in via Filodrammatici n. 10, Milano, capitale sociale 6.100.000, Società iscritta alla sezione separata dell'Albo degli Intermediari Finanziari ex art. 106 TUB al n. 19470, n. di iscrizione nel Registro delle imprese di Milano e Codice Fiscale 00717010151, Partita IVA 10536040966, soggetta all'attività di direzione e coordinamento del socio unico Mediobanca S.p.A., autorizzata all'esercizio dell'attività di società fiduciaria, con Decreto Ministeriale 24 novembre 1941

(Gazzetta Ufficiale n. 289 del 9 dicembre 1941).

**Maison o Maison-ER &
CIE S.A.**

Indica Maison-ER & CIE S.A., con sede in Lussemburgo, 412F Route d'Esch, iscritta nella sezione ordinaria del Registro delle Imprese del Lussemburgo, Tax Code e P. IVA no. 94071610367, i cui beneficiari effettivi sono Franco Cevolini e Livia Cevolini nella misura del 50% ciascuno.

**Obbligo di Acquisto ex
art. 108, comma 1, del
TUF**

Indica l'obbligo dell'Offerente di acquistare le residue Azioni in circolazione da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'articolo 13 dello Statuto dell'Emittente e dell'articolo 108, comma 1, del TUF e le applicabili disposizioni di attuazione del Regolamento Emittenti, qualora l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto vengano a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima entro il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) o nell'ambito dell'Obbligo di Acquisto in applicazione dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva nell'Emittente almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente stesso.

**Obbligo di Acquisto ex
art. 108, comma 2, del
TUF**

Indica l'obbligo dell'Offerente di acquistare le residue Azioni da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'art. 13 dello Statuto dell'Emittente e dell'art. 108, comma 2, del TUF, qualora l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto vengano a detenere, per effetto delle Adesioni all'Offerta o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile entro il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), una partecipazione complessiva nell'Emittente superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente stesso.

**Offerente o
Ideanomics**

Indica Ideanomics Inc., società di diritto dello Stato del Nevada, Stati Uniti d'America, con sede a New York, 1441, Broadway, Suite 5116.

Offerta

Indica l'offerta di acquisto volontaria totalitaria promossa dall'Offerente, anche in nome e per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, avente a oggetto Azioni ai sensi degli articoli

102 e seguenti del TUF nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, come descritta nel Documento di Offerta.

Opzioni

Le complessive n. 874.156 opzioni assegnate a Livia Cevolini, Franco Cevolini, Andrea Vezzani e Giampiero Testoni in data 7 settembre 2018 e in data 15 marzo 2021, che conferiscono il diritto a sottoscrivere complessive n. 874.156 Azioni rivenienti da (i) un aumento di capitale deliberato in data 22 giugno 2018 per un importo massimo complessivo pari a Euro 400.000, da attuarsi mediante emissione di massime nuove 200.000 Azioni a un prezzo di sottoscrizione pari a Euro 2,00 per azione e (ii) un aumento di capitale deliberato in data 15 marzo 2021 per un ulteriore importo pari a Euro 1.200.000, da attuarsi mediante emissione di massime nuove 674.156 Azioni a un prezzo di sottoscrizione pari a Euro 1,78 per azione.

**Parere
dell'Amministratore
Indipendente**

Il parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e la congruità del Corrispettivo redatto dall'Amministratore Indipendente della Società ai sensi dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti.

Patto Parasociale

Il Patto Parasociale che sarà concluso tra CRP Technology, EMCH, Maison, Andrea Vezzani, Giampiero Testoni, l'Emittente e l'Offerente entro cinque giorni dal Delisting, ai sensi dell'Accordo Quadro avente a oggetto, tra l'altro, la futura governance di Energica.

Periodo di Adesione

Indica il periodo, concordato con Consob, compreso tra le ore 8:30 del giorno 14 febbraio 2022 e le ore 17:30 del giorno 4 marzo 2022, estremi inclusi (salvo proroghe ai sensi della normativa applicabile), durante il quale sarà possibile aderire all'Offerta.

**Persone che Agiscono
di Concerto**

Collettivamente, le persone che agiscono di concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta ai sensi dell'art. 101-bis, commi 4 e 4-bis, lett. b), TUF ossia EMCH, CRP Meccanica, Maison, CRP Technology, Andrea Vezzani e Giampiero Testoni, in quanto parti dell'Accordo Quadro.

Piano di Stock Option

Il piano di incentivazione riservato a Livia Cevolini, Franco Cevolini, Andrea Vezzani e

Giampiero Testoni che prevede l'attribuzione ai beneficiari delle Opzioni e il relativo diritto a sottoscrivere massime n. 874.156 Azioni di nuova emissione.

Procedura Congiunta	Indica la procedura congiunta per (i) l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF o, in caso ne ricorrano i presupposti, l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e (ii) l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF.
Regolamento Euronext Growth Milan	Indica il Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan in vigore alla data di pubblicazione del Documento di Offerta.
Regolamento Emittenti	Indica il regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999.
Riapertura dei Termini	Indica l'eventuale riapertura del Periodo di Adesione per 5 Giorni di Borsa Aperta successivamente alla chiusura del Periodo di Adesione (e precisamente per le sedute del 14, 15, 16, 17 e 18 marzo 2022).
Statuto	Indica lo statuto dell'Emittente.
Testo Unico o TUF	Indica il decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58.
Warrant Atlas	Indica i n. 10 warrant attribuiti ad Atlas Special Opportunities nel contesto dell'accordo di investimento concluso dall'Emittente con Atlas Capital Markets ed Atlas Special Opportunities in data 15 febbraio 2017, che danno diritto alla sottoscrizione di n. 281.690 Azioni ad un prezzo di Euro 4,26 per Azione, esercitabili da parte di Atlas nel periodo compreso tra il 15 marzo 2017, momento di emissione della prima tranche del prestito obbligazionario convertibile deliberato dall'assemblea in data 6 marzo 2017, e sino alla fine del quinto anniversario della prima emissione stessa (ossia, il 15 marzo 2022).
Warrant Negma	Indica i n. 327.275 warrant attribuiti a Negma Group Ltd. nel contesto dell'accordo di

investimento concluso dall'Emittente con Negma Group Ltd. in data 15 aprile 2020, che danno diritto alla sottoscrizione di n. 327.275 Azioni, esercitabili in tutto o in parte in ogni momento precedente la data di scadenza di ciascun Warrant Negma cioè, (i) per la prima tranche, pari a n. 96.153 Warrant Negma, entro il 29 luglio 2025, a un prezzo di Euro 2,60 per ciascun Warrant Negma, (ii) per la seconda tranche, pari a n. 104.166 Warrant Negma, entro il 19 settembre 2025, a un prezzo di Euro 2,40 per ciascun Warrant Negma; (iii) per la terza tranche, pari a n. 43.478 Warrant Negma, entro il 30 novembre 2025, a un prezzo di Euro 2,30 per ciascun Warrant Negma; (iv) per la quarta tranche, pari a n. 40.000 Warrant Negma, entro il 18 dicembre 2025, a un prezzo di Euro 2,50 per ciascun Warrant Negma; (v) per la quinta tranche, pari a n. 43.478 Warrant Negma, entro il 1° febbraio 2026, a un prezzo di Euro 2,30 per ciascun Warrant Negma.

Warrant

I Warrant Atlas e i Warrant Negma.

PREMESSA

Il presente Comunicato, predisposto dal Consiglio di Amministrazione ai sensi e per le finalità di cui all'art. 103 del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, si riferisce all'offerta pubblica di acquisto volontaria promossa dall'Offerente, di concerto con le Persone che Agiscono di Concerto, ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e seguenti del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti, su massime n. 16.338.141 Azioni.

Le Azioni dell'Emittente sono negoziate su Euronext Growth Milan, con codice ISIN IT0005143547.

Il presente Comunicato contiene ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la valutazione del Consiglio di Amministrazione sulla stessa, nonché la valutazione degli effetti che l'eventuale successo dell'Offerta avrebbe sugli interessi dell'impresa, sulla occupazione e sulla localizzazione dei siti produttivi.

In particolare, in data 24 dicembre 2021 l'Offerente ha reso noto alla Consob e al mercato, ai sensi e per gli effetti dell'art. 102, comma 1 del TUF e dell'art. 37, comma 1 del Regolamento Emittenti, la propria decisione di promuovere l'Offerta.

L'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria, promossa ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 4, del TUF e delle relative disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, come richiamate dall'art. 13 dello Statuto.

Il Corrispettivo dell'Offerta è pari a Euro 3,20 per ciascuna Azione portata in adesione.

Secondo quanto rappresentato nel Documento di Offerta, l'Offerta è promossa esclusivamente in Italia ed è rivolta, a parità di condizioni, a tutti i titolari di Azioni. L'Offerta non è stata e non sarà diffusa negli Altri Paesi, né utilizzando strumenti di comunicazione (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telefax, la posta elettronica, il telefono e internet), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

Come rappresentato dall'Offerente, in data 15 settembre 2021, CRP Meccanica, Maison, CRP Technology, Andrea Vezzani e Giampiero Testoni ed Energica hanno concluso con Ideanomics l'Accordo Quadro relativo alla promozione, da parte di Ideanomics, di un'offerta pubblica di acquisto volontaria avente ad oggetto il 100% delle Azioni, con eccezione delle Azioni oggetto dell'Impegno a Non Aderire. In data 3 dicembre 2021 ha avuto efficacia la scissione di CRP Meccanica, per effetto della quale EMCH è diventata titolare di n. 10.232.834 Azioni. EMCH ha aderito a ogni effetto per tutti i diritti e obblighi in capo a CRP Meccanica ai sensi dell'Accordo Quadro. In data 7 febbraio 2022 è stato concluso un accordo modificativo dell'Accordo Quadro che prevede il trasferimento di n. 2.091.940 Azioni Energica di cui è titolare CRP Technology a Maison, che CRP Technology e Maison non

aderiscano all'Offerta nonché che EMCH porti in adesione all'Offerta n. 4.621.671 Azioni.

L'Offerta non è soggetta ad autorizzazione da parte di alcuna autorità competente.

Ai sensi del Documento di Offerta, l'Offerta è condizionata al verificarsi (o alla rinuncia da parte dell'Offerente) di ciascuna delle seguenti condizioni di efficacia:

- (i) che le adesioni all'Offerta – tenuto conto degli acquisti eventualmente effettuati sul mercato durante il Periodo di Adesione, direttamente o indirettamente, dall'Offerente o dalle Persone che Agiscono di Concerto con esso ai sensi della normativa vigente – abbiano ad oggetto un numero complessivo di Azioni che consenta all'Offerente di detenere una partecipazione che – sommata alle Azioni delle Persone che Agiscono di Concerto – sia almeno pari al 90% delle Azioni dell'Emittente ("**Condizione Soglia**");
- (ii) che, entro la Data di Pagamento, gli organi amministrativi di Energia non compiano, né si impegnino a compiere (anche tramite accordi soggetti a condizione o associazioni con altre parti), atti od operazioni da cui possa derivare una significativa variazione, anche prospettica, del capitale, del patrimonio, della situazione economica e finanziaria e/o dell'attività dell'Emittente rispetto a quanto risultante dal bilancio di esercizio dell'Emittente al 30 giugno 2021 ("**Condizione Atti Rilevanti**"). Si precisa che tra gli atti od operazioni da cui potrebbe derivare una significativa variazione, anche prospettica, del capitale, del patrimonio, della situazione economica e finanziaria e/o dell'attività dell'Emittente ai sensi di quanto precede potrebbero essere compresi, a mero titolo esemplificativo, aumenti o riduzioni di capitale, distribuzioni di riserve, fusioni, scissioni, trasformazioni, cessioni, acquisizioni o trasferimenti, anche a titolo temporaneo, di asset, di partecipazioni (o di relativi diritti patrimoniali o partecipativi), di aziende o rami d'azienda;
- (iii) che la Società o i Fondatori rispettivamente non deliberino o non causino la deliberazione di, e in ogni caso non diano esecuzione, o si assumano l'impegno di dare esecuzione, ad atti od operazioni che possano contrastare il conseguimento degli obiettivi dell'Offerta, ancorché i medesimi siano stati autorizzati dall'assemblea ordinaria o straordinaria della Società ("**Condizione Misure Difensive**");
- (iv) che, entro la Data di Pagamento: (x) a livello nazionale e/o internazionale, non si siano verificati circostanze o eventi straordinari che comportino o possano comportare significativi mutamenti negativi nella situazione socio-politica, finanziaria, economica, valutaria, normativa o di mercato e che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta e/o sulla situazione finanziaria, patrimoniale, economica o reddituale dell'Emittente, rispetto a quanto risultante dal bilancio di esercizio dell'Emittente al 30 giugno 2021; e

(y) non siano emersi fatti o situazioni relativi all'Emittente, non noti al mercato, che abbiano l'effetto di modificare in modo pregiudizievole l'attività dell'Emittente e/o la sua situazione, finanziaria, patrimoniale, economica o reddituale (e/o delle sue società controllate e/o collegate) rispetto a quanto risultante dal bilancio di esercizio dell'Emittente al 30 giugno 2021 ("**Condizione MAC**"). Si precisa che, con riferimento al punto (x) della Condizione MAC sopra indicato: tra le circostanze o eventi straordinari che possono comportare "*significativi mutamenti negativi nella situazione socio-politica, finanziaria, economica, valutaria, normativa o di mercato*" possono includersi: una crisi sistemica del credito e dei mercati finanziari; calamità con effetti catastrofici a livello globale; mutamenti significativi nella normativa, anche contabile e di vigilanza, o nell'interpretazione della medesima. Si precisa infine che tra i fatti, gli eventi e le circostanze con le caratteristiche indicate ai punti (x) e (y) di cui sopra sono espressamente esclusi quelli conseguenti alla prosecuzione e/o a un aggravamento della pandemia di Covid-19.

L'Offerente, comunque, si è riservato il diritto di rinunciare a, o modificare, in tutto o in parte, le Condizioni dell'Offerta in qualsiasi momento e a sua sola discrezione.

L'Offerente è titolare di complessive n. 6.128.703 Azioni, rappresentative del 20,00% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del presente Comunicato.

L'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto detengono, congiuntamente considerate, una partecipazione complessiva di n. 19.533.477 Azioni, rappresentative del 63,75% del capitale sociale dell'Emittente.

L'Offerta ricade, quindi, nella fattispecie di cui all'art. 39-bis del Regolamento Emittenti in quanto promossa dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto e, pertanto, richiede la predisposizione di un parere motivato da parte degli amministratori indipendenti che non siano parti correlate con l'Offerente, contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, ai sensi e per gli effetti del citato articolo. Il parere è stato reso in data 8 febbraio 2022 dall'unico Amministratore Indipendente facente parte del Consiglio di Amministrazione.

*O*O*O*

Per una compiuta e integrale conoscenza di tutti i termini e condizioni dell'Offerta occorre fare riferimento esclusivo al Documento di Offerta, reso pubblico dall'Offerente secondo le norme legislative e regolamentari applicabili.

Il presente Comunicato ha la finalità di consentire agli azionisti destinatari dell'Offerta una scelta informata e non costituisce in alcun modo, né può essere inteso come, una raccomandazione ad aderire o a non aderire all'Offerta né sostituisce il giudizio di ciascun azionista in relazione all'adesione all'Offerta stessa.

I termini con la lettera maiuscola, ove non definiti, hanno lo stesso significato a essi attribuito nel Documento di Offerta.

1 DESCRIZIONE DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE DEL 8 FEBBRAIO 2022

1.1 Partecipanti alla riunione del Consiglio di Amministrazione

Alla riunione del 8 febbraio 2022, nel corso della quale il Consiglio di Amministrazione ha esaminato l'Offerta e approvato, all'unanimità, il presente Comunicato dell'Emittente, hanno partecipato:

- per il Consiglio di Amministrazione: Franco Cevolini, Presidente del Consiglio di Amministrazione, Livia Cevolini, Andrea Vezzani, presenti presso il luogo della riunione, Gianpiero Testoni, e Gian Carlo Minardi, Amministratore Indipendente, presenti a mezzo videoconferenza;
- per il Collegio Sindacale: Stefano Selmi, Presidente del Collegio Sindacale, Mario Tonioni, Sindaco Effettivo, e Massimo Tonioni, Sindaco Effettivo, presenti a mezzo videoconferenza.

1.2 Descrizione degli interessi rilevanti ai sensi degli artt. 2391 cod. civ. e 39, comma 1, lett. b) del Regolamento Emittenti

Nel contesto della riunione del Consiglio di Amministrazione di cui al precedente Paragrafo 1.1, gli amministratori di seguito indicati hanno dato notizia, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2391 cod. civ. e dell'art. 39, comma 1, lett. b) del Regolamento Emittenti, di essere portatori di un interesse per conto di terzi relativo all'Offerta, precisandone natura, termini, origine e portata:

- il Presidente del Consiglio di Amministrazione ha dichiarato di essere beneficiario effettivo di Maison, società che è titolare direttamente e indirettamente, tramite CRP Technology e EMCH, di n. 13.204.324 Azioni, corrispondenti al 43,09% del capitale sociale dell'Emittente, nonché amministratore di CRP Technology, CRP Meccanica ed EMCH;
- l'amministratore Livia Cevolini ha dichiarato di essere beneficiario effettivo di Maison, società che è titolare direttamente e indirettamente, tramite CRP Technology e EMCH, di n. 13.204.324 Azioni; corrispondenti al 43,09% del capitale sociale dell'Emittente, nonché amministratore di CRP Technology, CRP Meccanica ed EMCH;
- l'amministratore Andrea Vezzani ha dichiarato di essere titolare di n. 100.000 Azioni, corrispondenti allo 0,33% del capitale sociale dell'Emittente, e di essere qualificabile come soggetto che agisce di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis del TUF;
- l'amministratore Gianpiero Testoni ha dichiarato di essere titolare di n. 100.000 Azioni, corrispondenti allo 0,33% del capitale sociale dell'Emittente, e di essere qualificabile come soggetto che agisce di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis del TUF.

Inoltre Maison, CRP Technology, EMCH, Andrea Vezzani e Giampiero Testoni sono parti dell'Accordo Quadro, che include, inter alia, l'Impegno ad Aderire e l'Impegno a non Aderire, il Patto Parasociale per il periodo successivo al Delisting che regola la governance di Energica e i diritti degli azionisti, tra cui EMCH, CRP Technology, Andrea Vezzani e Giampiero Testoni, nonché alcune disposizioni relative (i) al fatto che, successivamente al Delisting, le Opzioni verranno esercitate da parte di Franco Cevolini, Livia Cevolini, Andrea Vezzani e Giampiero Testoni, e le Azioni rivenienti dall'esercizio delle Opzioni verranno cedute a un prezzo corrispondente al Corrispettivo all'Offerente (ii) ai futuri incarichi di Livia Cevolini ed Andrea Vezzani quali componenti del Consiglio di Amministrazione; (iii) agli emolumenti che verranno corrisposti a Livia Cevolini quale Amministratore Delegato e Dirigente, ad Andrea Vezzani quale Amministratore e Dirigente e a Giampiero Testoni quale Dirigente.

1.3 Documentazione esaminata

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

- il comunicato stampa pubblicato da Energica in data 15 settembre 2021;
- la Comunicazione dell'Offerente ai sensi dell'art. 102 TUF, ricevuta in data 24 dicembre 2021 con la quale l'Offerente medesimo ha comunicato la decisione di promuovere l'Offerta;
- il Documento di Offerta trasmesso all'Emittente in data 12 gennaio 2022 e nelle versioni di volta in volta modificate nel corso dell'istruttoria con Consob e trasmesso da ultimo all'Emittente in data 7 febbraio 2022;
- i termini, le condizioni e le motivazioni dell'Offerta, nonché i programmi formulati dall'Offerente, come nel prosieguo meglio illustrati;
- il Parere dell'Amministratore Indipendente rilasciato, ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, in data 8 febbraio 2022, nonché la documentazione a tal fine esaminata dall'Amministratore Indipendente;
- l'*equity research* preparata da Intesa Sanpaolo S.p.A. in data 5 ottobre 2021 (la "**Ricerca Intesa**") e distribuita da Intesa Sanpaolo S.p.A., Intesa Sanpaolo-London Branch S.p.A. e Intesa Sanpaolo IMI Securities Corp. (<https://www.energicamotor.com/investor-relations/analyst-coverage/>);
- l'*equity research* preparata da IR Top Consulting S.r.l. in data 13 maggio 2021 (la "**Ricerca IR Top**") (<https://www.energicamotor.com/investor-relations/analyst-coverage/>).

Ai fini della propria valutazione sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente non si è avvalso di esperti indipendenti o di documenti diversi da quelli sopra elencati.

1.4 Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione

La delibera relativa all'approvazione del presente Comunicato dell'Emittente è stata assunta dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 8 febbraio 2022, all'unanimità.

Il Consiglio di Amministrazione ha autorizzato la pubblicazione del Comunicato dell'Emittente unitamente al Documento di Offerta e conferendo mandato al Presidente del Consiglio di Amministrazione di provvedere alla pubblicazione del presente Comunicato dell'Emittente e a tutti gli adempimenti previsti dalla normativa vigente applicabile, nonché di apportare allo stesso le modifiche e le integrazioni non sostanziali opportune e necessarie in seguito a eventuali richieste dalle autorità competenti o a modifiche effettuate al Documento di Offerta nella versione destinata alla pubblicazione, ovvero al fine di effettuare gli aggiornamenti che, ai sensi dell'art. 39, comma 4, del Regolamento Emittenti, si rendessero opportuni o necessari.

Il Collegio Sindacale ha preso atto delle deliberazioni assunte dal Consiglio di Amministrazione, vigilando sul processo deliberativo seguito, senza formulare alcun rilievo.

2 DATI ED ELEMENTI UTILI PER L'APPREZZAMENTO DELL'OFFERTA

Il presente Comunicato viene diffuso contestualmente e congiuntamente con il Documento di Offerta presentato dall'Offerente, quale allegato al medesimo, d'intesa con l'Offerente.

Pertanto, per una completa ed analitica conoscenza di tutti i termini e le condizioni dell'Offerta si rinvia al contenuto del Documento di Offerta.

Nel seguito vengono riportati, in sintesi, i principali elementi dell'Offerta. Tutte le informazioni riportate nel presente Capitolo 2 sono tratte dal Documento di Offerta, anche laddove non espressamente indicato.

2.1 Soggetti che promuovono l'Offerta

La denominazione sociale dell'Offerente è Ideanomics Inc., società di diritto dello Stato del Nevada, Stati Uniti d'America, con sede a New York, 1441, Broadway, Suite 5116, I.R.S. Employer Identification no. 201778374.

Le azioni di Ideanomics sono quotate al Nasdaq da oltre dieci anni.

Nessun soggetto esercita il controllo su Ideanomics ai sensi dell'articolo 93 del TUF.

L'Offerente è titolare di complessive n. 6.128.703 Azioni, rappresentative del 20,00% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del presente Comunicato.

L'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto partecipano all'Offerta in qualità di soggetti offerenti.

In particolare, l'Offerta è promossa anche in nome e per conto delle Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta ai sensi dell'articolo 101-bis comma 4, del TUF: EMCH, CRP Meccanica, Maison, CRP Technology, Andrea Vezzani, Giampiero Testoni.

Le Persone che Agiscono di Concerto sono titolari, alla Data del presente Comunicato, di complessive n. 13.404.774 Azioni, rappresentative del 43,75% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del presente Comunicato.

Per effetto di quanto precede, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto detengono, congiuntamente considerate, una partecipazione complessiva di n. 19.533.477 Azioni, rappresentative del 63,75% del capitale sociale dell'Emittente.

Si precisa che, alla Data del presente Comunicato, fatta eccezione per le partecipazioni di seguito indicate, le Persone che Agiscono di Concerto non detengono direttamente o indirettamente tramite alcun veicolo diverso dall'Offerente alcuna Azione.

- CRP Technology è titolare di n. 2.091.940 Azioni, rappresentative di una partecipazione pari al 6,83% del capitale sociale dell'Emittente;
- Maison è titolare di n. 880.000 Azioni, rappresentative di una partecipazione pari al 2,87% del capitale sociale dell'Emittente;
- EMCH è titolare di n. 10.232.834 Azioni, rappresentative di una partecipazione pari al 33,4% del capitale sociale dell'Emittente;
- Andrea Vezzani è titolare di n. 100.000 Azioni, rappresentative di una partecipazione pari al 0,33% del capitale sociale dell'Emittente;
- Giampiero Testoni è titolare di n. 100.000 Azioni, rappresentative di una partecipazione pari al 0,33% del capitale sociale dell'Emittente.

2.2 Breve descrizione dell'Offerta

L'Offerta è rivolta a tutti i titolari di Azioni, indistintamente e a parità di condizioni.

L'Offerta ha ad oggetto massime n. 16.338.141 Azioni, prive di valore nominale, godimento regolare.

Più in particolare, le Azioni Oggetto dell'Offerta corrispondono, alla Data del presente Comunicato:

- per n. 15.729.176, pari al 51,33% del capitale sociale, alla totalità delle Azioni in circolazione alla Data del presente Comunicato, pari a n. 30.640.982 Azioni, dedotte n. 6.128.703 Azioni, rappresentative di

una partecipazione pari al 20,00% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del presente Comunicato, di titolarità dell'Offerente, nonché: (i) n. 5.611.163 Azioni, rappresentative di una partecipazione pari al 18,31% del capitale sociale dell'Emittente, di titolarità di EMCH; (ii) n. 880.000 Azioni, rappresentative di una partecipazione pari al 2,87% del capitale sociale dell'Emittente, di titolarità di Maison alla Data del presente Comunicato, oltre a n. 2.091.940 Azioni, rappresentative di una partecipazione pari al 6,83% del capitale sociale dell'Emittente, che Maison acquisterà da CRP Technology entro la fine del Periodo di Adesione e, così, per complessive n. 2.971.940, corrispondenti al 9,70% del capitale sociale dell'Emittente; (iii) n. 100.000 Azioni, rappresentative di una partecipazione pari allo 0,33% del capitale sociale dell'Emittente, di titolarità di Andrea Vezzani; (iv) n. 100.000 Azioni, rappresentative di una partecipazione pari allo 0,33% del capitale sociale dell'Emittente, di titolarità di Giampiero Testoni;

- per massime n. 608.965 Azioni, alla totalità delle Azioni che potrebbero essere emesse a esito dell'esercizio integrale dei Warrant.

Si segnala che i Warrant non formano oggetto dell'Offerta.

Assumendo che i Warrant siano interamente esercitati in pendenza del Periodo di Adesione e che, quindi, il capitale sociale dell'Emittente sia composto complessivamente da n. 31.249.947 Azioni, la presente Offerta avrà per oggetto n. 16.338.141 Azioni, corrispondenti al 52,28% del capitale sociale sopra indicato, calcolato sulla base: (i) delle n. 15.729.176 Azioni dell'Emittente, pari al 51,33% del capitale sociale alla Data del presente Comunicato e corrispondenti alla totalità delle Azioni in circolazione alla Data del presente Comunicato non possedute dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto e oggetto dell'Impegno a Non Aderire, più (ii) le massime n. 608.965 Azioni, corrispondenti alla totalità delle Azioni che potrebbero essere emesse a esito dell'esercizio integrale dei Warrant.

Relativamente all'esercizio dei Warrant si rinvia a quanto indicato alla Sezione A, Paragrafo A.13, del Documento di Offerta.

L'Offerta non ha ad oggetto le Azioni Stock Option in quanto l'Accordo Quadro prevede che Franco Cevoli, Livia Cevoli, Andrea Vezzani e Giampiero Testoni, titolari delle Opzioni, esercitino le Opzioni, sottoscrivendo le n. 874.156 Azioni Stock Option, successivamente al termine dell'Offerta.

Il numero di Azioni oggetto dell'Offerta potrebbe variare in diminuzione qualora, entro il termine del Periodo di Adesione, l'Offerente e/o le Persone che Agiscono di Concerto acquistassero Azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta nel rispetto della normativa applicabile.

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

Il Periodo di Adesione, concordato con Consob, avrà inizio alle ore 8:30 del

giorno 14 febbraio 2022 e avrà termine alle ore 17:30 del 4 marzo 2022, estremi inclusi, salvo proroghe (cfr. la Sezione F, Paragrafo F.1 del Documento di Offerta).

Ai sensi dell'art. 40-bis, comma 1, lett. b), 2), il Periodo di Adesione si riaprirà per 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta (e precisamente, salvo proroghe, per le sedute del 14, 15, 16, 17 e 18 marzo 2022) qualora l'Offerente, nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, comunichi la rinuncia alla Condizione Soglia.

Tuttavia, ai sensi dell'art. 40-bis, comma 3, del Regolamento Emittenti, la Riapertura dei Termini non avrà luogo qualora:

- l'Offerente renda noto al mercato almeno cinque Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione, il verificarsi della Condizione Soglia ovvero la rinuncia alla stessa mediante apposito comunicato che sarà pubblicato ai sensi dell'articolo 40-bis, comma 3, del Regolamento Emittenti; o
- al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente (congiuntamente con le Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere la partecipazione di cui all'art. 108, primo comma, del TUF (95%), ovvero quella di cui all'art. 108, secondo comma, del TUF (90%), avendo l'Offerente, con riferimento a tale ultima ipotesi, già dichiarato l'intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni;
- le Azioni siano soggette a una o più offerte concorrenti, ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti, in quanto applicabile ai sensi dell'art. 13 dello Statuto.

Pertanto, la Riapertura dei Termini potrà verificarsi solo qualora le adesioni siano inferiori al 90%, l'Offerente abbia in definitiva rinunciato alla Condizione Soglia e non siano presentate offerte concorrenti.

2.3 Finalità dell'Offerta

Si rammenta che l'Offerente ha dichiarato che l'obiettivo dell'Offerta, come meglio specificato alla Sezione G, Paragrafo G.2 del Documento di Offerta, è che l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto acquistino l'intero capitale sociale dell'Emittente nonché, in ogni caso, l'acquisto del controllo dell'Emittente da parte dell'Offerente e la revoca dalla quotazione su Euronext Growth Milan delle Azioni. L'Offerente ha assunto l'obbligo di promuovere l'Offerta secondo quanto previsto nell'Accordo Quadro.

* * * * *

Per una completa e analitica conoscenza di tutti i termini e le condizioni dell'Offerta, si rinvia al contenuto del Documento di Offerta e, in particolare, alle Sezioni e ai Paragrafi di seguito indicati:

- Sezione A (Avvertenze);

- Sezione B, Paragrafo B.1 (*Offerente*);
- Sezione B, Paragrafo B.2.11 (*Andamento recente*);
- Sezione C, Paragrafo C.1 (*Categoria e strumenti oggetto dell'Offerta e relative quantità*);
- Sezione E (*Corrispettivo unitario per gli strumenti finanziari e sua giustificazione*);
- Sezione F (*Modalità e termini di adesione dell'Offerta, date e modalità di pagamento del Corrispettivo e di restituzione dei titoli oggetto dell'Offerta*);
- Sezione G (*Modalità di finanziamento, garanzie di esatto adempimento e programmi futuri dell'Offerente*).

3 VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'OFFERTA E SULLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO

3.1 Valutazioni in merito alle motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente

Nell'esprimere la propria valutazione sull'Offerta e sulla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione ha considerato la documentazione esaminata di cui al Paragrafo 1.3 che precede.

Si ricorda che l'Offerta è finalizzata a che l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto acquistino l'intero capitale sociale dell'Emittente nonché, in ogni caso, l'acquisto del controllo dell'Emittente da parte dell'Offerente e la revoca dalla quotazione su Euronext Growth Milan delle Azioni.

3.2 Valutazioni in merito alle motivazioni dell'Offerta e ai programmi futuri dell'Offerente

Nell'ambito delle proprie valutazioni, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha altresì preso atto delle motivazioni e dei programmi futuri elaborati dall'Offerente descritti nella Sezione G, Paragrafo G.2 del Documento di Offerta.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione rileva che:

- (i) l'Offerente, come precisato nel Documento di Offerta, intende proseguire il processo di crescita e di sviluppo del Gruppo anche al fine di rafforzare ulteriormente il suo posizionamento competitivo, valorizzandone il *business* nel medio-lungo periodo;
- (ii) l'Offerente ha notato che l'Emittente opera in un mercato sempre più competitivo e in rapido sviluppo, nonché in un contesto tecnologico in rapida evoluzione; tale sviluppo offre significative opportunità ma

presenta anche crescenti sfide che richiedono investimenti in nuove soluzioni e sviluppo di nuove competenze per poter assicurare la continuazione del percorso di crescita dell'Emittente nel lungo termine;

- (iii) nel contesto sopra ricordato, l'Offerente si propone di continuare a sviluppare e rafforzare il posizionamento di mercato dell'Emittente e a sostenerlo nell'ambito del percorso finalizzato all'assunzione di un ruolo *leader* nei settori in cui opera, supportando, tramite le proprie risorse, Energica in tale fase di sviluppo. Il Documento di Offerta evidenzia, in tal senso, che gli interessi di Ideanomics nel settore dei veicoli elettrici evidenziano sinergie con l'*expertise* del Gruppo Energica legata alla batteria e alla ricarica rapida DC.

L'Offerente ritiene di contribuire alla crescita dell'Emittente facendo leva sull'esperienza che vanta nei settori dei servizi finanziari e delle industrie tecnologiche *disruptive*, allo scopo di raggiungere taluni degli obiettivi di crescita previsti dalla strategia di Energica resa nota al pubblico.

Come rappresentato nel Documento d'Offerta, *"l'Offerente ritiene che, fin dal proprio ingresso nel capitale sociale dell'Emittente, quest'ultimo abbia potuto beneficiare di significativi vantaggi nella conduzione della propria attività caratteristica, tra cui – in particolare – si segnala: (i) la possibilità di ricevere supporto finanziario nel corso e in funzione della propria operatività ordinaria; (ii) la creazione di sinergie a ogni livello della c.d. "supply chain", favorendo tra l'altro un più facile reperimento di parti essenziali per il processo produttivo dell'Emittente, quali ad esempio microchips, evitando problematiche nel relativo approvvigionamento; nonché (iii) l'implementazione di forme di collaborazione per un maggiore sviluppo tecnologico del prodotto, avvalendosi dell'expertise e del know how dell'Offerente nei settori in cui lo stesso è attivo. Si precisa che anche l'Offerente, a sua volta, ha potuto beneficiare di sinergie con l'Emittente consistenti, ad esempio, nell'ampliamento della gamma dei prodotti commerciali basati su tecnologie legate alla mobilità elettrica da poter offrire a società appartenenti al proprio gruppo"*.

In tal senso, anche la Ricerca IR Top evidenzia come la partecipazione detenuta da Ideanomics *"should allow the Company to benefit from Ideanomics' global network of companies focused on emerging sustainable tech to further boost growth"*.

Appare poi opportuno richiamare l'attenzione sul seguente passaggio contenuto nella Ricerca Intesa: *"Overall, we believe that the deal should facilitate and increase visibility on the company's long-term development in particular boosting the group's dealer expansion in the US market"*.

Sulla base di quanto precede, l'Offerente ha rappresentato che l'Offerta ha, per l'Offerente stesso e per il Gruppo Energica, una significativa valenza strategica.

Il Consiglio di Amministrazione osserva che l'Offerente ritiene che il raggiungimento degli obiettivi descritti possa essere meglio conseguito in una

situazione, qual è quella derivante dall'acquisizione da parte dell'Offerente del controllo e dalla perdita da parte dell'Emittente dello *status* di società con Azioni ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan.

Secondo l'Offerente, ciò consentirebbe di conseguire una maggiore flessibilità gestionale e organizzativa dell'Emittente e una riduzione dei suoi oneri gestionali, nonché l'opportunità per l'Offerente di concentrarsi sullo sviluppo delle attività operative dell'Emittente, senza le limitazioni imposte dalla presenza di soci di minoranza e dagli obblighi e adempimenti derivanti dallo status di società quotata dell'Emittente.

Il Delisting, quindi, potrebbe consentire all'Emittente, e di conseguenza al Gruppo Energica, maggiori opportunità di crescita e una maggiore flessibilità nell'attuazione del suo piano industriale.

In tale contesto l'Offerente ha dichiarato che *"non esclude la possibilità di valutare in futuro la realizzazione di eventuali ulteriori operazioni straordinarie o di riorganizzazione societaria e di business che si ritenessero opportune, in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta nonché con gli obiettivi di crescita e sviluppo dell'Emittente"*.

Alla luce di quanto precede, il Consiglio di Amministrazione ritiene che i programmi futuri dell'Offerente siano coerenti con le strategie industriali e il modello di *business* dell'Emittente.

In questo contesto, le sinergie industriali che potranno derivare dall'integrazione del Gruppo Energica nel Gruppo Ideanomics, unitamente alle maggiori risorse finanziarie di cui il primo potrà beneficiare, dovrebbero permettere al Gruppo Energica di poter meglio perseguire il suo processo di crescita e di sviluppo, anche al fine di rafforzare ulteriormente il suo posizionamento competitivo.

Si evidenzia, quanto alle maggiori risorse finanziarie, che, come descritto nel Documento di Offerta, in data 7 gennaio 2022, Ideanomics ed Energica hanno perfezionato un contratto di finanziamento finalizzato a dotare Energica delle risorse finanziarie necessarie ai fini della propria produzione e dell'attuazione degli investimenti programmati nonché del supporto dell'operatività corrente nell'ambito dei propri rapporti commerciali con i fornitori. In forza di tale contratto, Ideanomics erogherà, in più soluzioni, a favore di Energica un importo complessivo massimo di Euro 5.000.000,00 che dovrà essere rimborsato, quanto alla quota interessi, a partire dal 30 giugno 2022 e, quanto alla quota capitale, in due tranches, rispettivamente, in data 30 giugno 2024 e 31 dicembre 2024. L'erogazione del finanziamento è prevista dal *business plan* come parte del complessivo finanziamento per Euro 8 milioni che Ideanomics si è impegnata ad erogare a vantaggio di Energica ai sensi del Patto Parasociale.

Sul punto, si segnala inoltre che, secondo quanto rappresentato nel Documento d'Offerta, l'Offerente farà fronte all'Esborso Massimo facendo ricorso a mezzi propri e non ricorrerà ad indebitamento bancario.

Quanto alle sinergie industriali, come evidenziato nella Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2021, nonostante le attività dell'Emittente siano proseguite regolarmente, la stessa ha dovuto affrontare parecchi importanti problemi legati all'approvvigionamento dei materiali, ai tempi di trasporto e a diversi lockdown imposti ai dealer in diverse aree del mondo, e "si sono verificati ritardi di consegna ai clienti, dati da shortage mondiali di componentistica elettronica e da parte di alcuni fornitori a causa dell'emergenza Covid-19 ancora in corso, sia in Italia sia all'estero". Con riguardo a questo aspetto, si richiama quanto già riportato in precedenza circa il possibile conseguimento di sinergie a ogni livello della c.d. "supply chain".

Il Consiglio di Amministrazione giudica, quindi, favorevolmente i programmi dell'Offerente in relazione alla gestione e allo sviluppo della Società, in particolare tenuto conto delle intenzioni dell'Offerente di consolidare e rafforzare la posizione dell'Emittente e di supportarne la crescita, ritenendo che l'impulso strategico e finanziario che l'Offerente intende offrire all'Emittente, in caso di buon esito dell'Offerta, possa rappresentare un importante supporto per il percorso di crescita del Gruppo Energica.

Infatti, da quanto rappresentato dal Documento di Offerta, e sulla base della partnership industriale e commerciale sinora avviata con Ideanomics in seguito al suo ingresso del capitale, il Consiglio di Amministrazione ritiene che, in caso di esito favorevole dell'Offerta, possano svilupparsi significative sinergie industriali e commerciali per l'Emittente, con vantaggi in termini di sviluppo del business nel medio-lungo periodo e di posizionamento competitivo sul mercato.

Per maggiori informazioni in merito ai programmi futuri dell'Offerente si rinvia al contenuto del Documento di Offerta e in particolare alla Sezione G.

Modifiche previste alla composizione degli organi sociali

L'Accordo Quadro prevede che, per l'intera durata del Periodo di Adesione e sino al perfezionamento dell'Offerta, non intervengano mutamenti nell'organo di controllo dell'Emittente.

Sempre ai sensi dell'Accordo Quadro, entro cinque giorni dal Delisting (i) CRP Technology, EMCH, Maison, Andrea Vezzani, Giampiero Testoni e l'Offerente sottoscriveranno il Patto Parasociale; (ii) gli amministratori di Energica si dimetteranno, (iii) verrà nominato un nuovo Consiglio di Amministrazione conformemente a quanto previsto dal Patto Parasociale, (iv) verrà adottato un nuovo Statuto che rifletta quanto previsto dal Patto Parasociale nella misura massima consentita dalla legge. A tal riguardo, si ricorda che, il Patto Parasociale prevede che il Consiglio di Amministrazione sia costituito da 5 (cinque) persone, in carica per un periodo di tre esercizi, come segue:

- (a) Ideanomics ha il diritto di nominare 3 (tre) membri del Consiglio di amministrazione, incluso il Vice Presidente;
- (b) EMCH ha il diritto di nominare 2 (due) membri del Consiglio di

amministrazione, tra cui il Presidente del Consiglio di amministrazione e l'Amministratore delegato.

Secondo quanto rappresentato nel Documento di Offerta, i membri iniziali del Consiglio di Amministrazione saranno Alf Poor, Tony Sklar e Robin Mackie (su nomina di Ideanomics) e Livia Cevolini e Andrea Vezzani (su nomina di EMCH).

Si segnala, dunque, che anche successivamente al Delisting verrà garantita la stabilità manageriale dell'Emittente.

Il Patto Parasociale prevede, inoltre, che il Collegio Sindacale di Energica sia costituito da 5 (cinque) persone, in carica per un periodo di tre esercizi, come segue:

- (a) Ideanomics ha il diritto di nominare 2 (due) membri effettivi e 1 (uno) membro supplente del Collegio sindacale;
- (b) EMCH ha il diritto di nominare 1 (un) membro effettivo (nonché Presidente) e 1 (un) membro supplente del Collegio sindacale.

Modifiche allo Statuto

L'Accordo Quadro prevede che, per l'intera durata del Periodo di Adesione e sino al perfezionamento dell'Offerta, non siano adottate modifiche dello Statuto attualmente vigente.

Sempre ai sensi dell'Accordo Quadro, entro cinque giorni dal Delisting, verrà adottato un nuovo Statuto che rifletta quanto previsto dal Patto Parasociale nella misura massima consentita dalla legge.

Per ulteriori informazioni al riguardo si rinvia alla Sezione G del Documento di Offerta.

3.3 Scenari conseguenti all'Offerta

Come anticipato, si premette che, come rappresentato nella Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta, l'Offerente ha indicato che l'Offerta è finalizzata al *Delisting*.

Il *Delisting* sarà ottenuto esercitando il Diritto di Acquisto, in quanto lo stesso può essere esercitato con riferimento a una partecipazione complessiva almeno pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente, mediante il quale inoltre l'Emittente adempirà, anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, all'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF o, qualora ne sussistano i relativi presupposti, all'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 1, del TUF.

In linea di principio, dunque, le Azioni non continueranno, a esito dell'Offerta, a essere ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan.

Sulla base di quanto rappresentato dall'Offerente, sembrano potersi configurare alcuni scenari alternativi.

3.3.1. Adesione all'Offerta anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini

In caso di adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione (ovvero, se applicabile, durante il Periodo di Riapertura dei Termini), gli Azionisti riceveranno Euro 3,20 per ogni Azione portata in adesione.

Fino alla Data di Pagamento e/o fino alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini, gli Azionisti conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali e amministrativi derivanti dalla proprietà delle Azioni portate in adesione all'Offerta; tuttavia, gli Azionisti che abbiano aderito all'Offerta non potranno trasferire le Azioni portate in Adesione, all'infuori dell'adesione a eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge e regolamentari.

Si precisa infine che, essendo l'Offerta un'offerta pubblica di acquisto totalitaria, non è prevista alcuna ipotesi di riparto.

3.3.2. Mancata adesione all'Offerta anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini

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

- (A) *Raggiungimento da parte dell'Offerente, sia mediante Adesioni, sia per acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta entro il Periodo di Adesione, di una partecipazione inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente e rinuncia alla Condizione Soglia*

Qualora, per effetto delle Adesioni all'Offerta e degli acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta entro il Periodo di Adesione (e durante la Riapertura dei Termini), l'Offerente, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venissero a detenere una partecipazione inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, e l'Offerente rinunciasse alla Condizione Soglia, l'Offerente considererà, a sua esclusiva discrezione, l'opportunità di effettuare, a parità di condizioni rispetto a quelle dell'Offerta, ulteriori acquisti sul mercato oltre il Periodo di Adesione al fine di arrivare a detenere, insieme alle Persone che Agiscono di Concerto, una percentuale pari o superiore al 90% del capitale sociale e procedere con il Delisting, ovvero di chiedere, alla luce delle adesioni all'Offerta e della percentuale di capitale sociale detenuta congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto al termine dell'Offerta, al Consiglio di Amministrazione che venga convocata un'assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al Delisting, ai sensi delle linee-guida di cui all'art. 41 del Regolamento Euronext Growth Milan. Si precisa che, qualora all'esito degli acquisti sul mercato l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90%, l'Offerente ha dichiarato, anche per conto

delle Persone che Agiscono di Concerto, l'intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni. Nell'ipotesi in cui si verifichi lo scenario di cui sopra, si applicherà l'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF. Si precisa che, successivamente, l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto di cui all'art. 111 TUF, come richiamato dall'art. 13 dello Statuto.

- (B) *Raggiungimento da parte dell'Offerente, sia mediante Adesioni che per acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta, entro il Periodo di Adesione, di una partecipazione almeno pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente*

Preliminarmente, si ritiene opportuno richiamare l'attenzione sul fatto che, in forza dell'art. 13 dello Statuto, il Diritto di Acquisto di cui all'art. 111 TUF troverà applicazione in caso di detenzione di una partecipazione almeno pari al 90% (novanta per cento) del capitale sociale, in luogo del 95% (novantacinque per cento) di cui al testo attualmente vigente dell'art. 111 TUF, applicabile alle società quotate sul mercato regolamentato.

Nel caso in cui all'esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile entro il Periodo di Adesione (ovvero nel periodo di eventuale Riapertura dei Termini), l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto venissero a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente, anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, darà corso alla Procedura Congiunta per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2 del TUF.

Ove, invece, a esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto venissero a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà, anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, all'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108, comma 1, TUF nei confronti degli Azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta, dando pertanto corso ad un'unica procedura.

Ai sensi delle disposizioni di cui all'articolo 108, comma 3, del TUF, come richiamate dall'articolo 111 del TUF, il Diritto di Acquisto sarà esercitato dall'Offerente riconoscendo un corrispettivo per ogni Azione pari al Corrispettivo dell'Offerta. Si segnala, infatti, che la procedura per la determinazione della congruità del Corrispettivo prevista dall'articolo 108, comma 4, TUF non trova applicazione in quanto l'Emittente non è soggetta alla vigilanza della Consob, autorità competente alla determina di cui al terzo comma dell'articolo citato. L'Offerente renderà noto se si siano verificati o meno i presupposti di legge per l'esercizio del Diritto di Acquisto delle azioni nel rispetto della normativa applicabile.

A seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1 del TUF, o, qualora applicabile, dell'articolo 108,

comma 2, del TUF, e in ogni caso del Diritto di Acquisto, in applicazione dell'art. 111 del TUF, come richiamato dall'articolo 13 dello Statuto, Borsa Italiana disporrà la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla negoziazione sull'Euronext Growth Milan, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto, in applicazione dell'art. 111 del TUF. Ai sensi della "Parte Seconda – Linee Guida" dell'articolo 41 del Regolamento Euronext Growth Milan, in caso di adesione all'Offerta da parte di Azionisti che, complessivamente considerati, consentano all'Offerente di detenere – ad esito dell'Offerta stessa, computando qualsivoglia partecipazione detenuta dall'Offerente – un numero di azioni ordinarie che rappresenti una percentuale del capitale sociale dell'Emittente superiore al 90% del capitale sociale stesso, la revoca dalla quotazione di tale categoria di strumenti finanziari Euronext Growth Milan potrà operare senza necessità di preventivo assenso degli Azionisti dell'emittente Euronext Growth Milan e avrà effetto dalla data che l'offerente concorderà con Borsa Italiana.

Nel caso in cui, a esito dell'Offerta e in assenza di Delisting, si verificasse una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni dell'Emittente, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione o la revoca dalla negoziazione delle azioni dell'Emittente ai sensi degli artt. 40 e 41 del Regolamento Euronext Growth Milan.

Il Consiglio di Amministrazione prende altresì atto del fatto che nel Documento di Offerta l'Offerente ha dichiarato che, qualora tale scarsità di flottante venisse a manifestarsi, non intende porre in essere misure finalizzate, per tempistica e modalità, a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle contrattazioni delle azioni dell'Emittente, non sussistendo al riguardo alcun obbligo derivante dalla normativa applicabile.

In caso di Delisting delle Azioni, i titolari di tali Azioni che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non ammessi alla negoziazione su alcun sistema multilaterale di negoziazione né diffuse fra il pubblico in misura rilevante, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

3.3.3. Possibili scenari futuri per i possessori di Opzioni e di Warrant

In caso di Delisting, si rappresenta che i titolari del Warrant in caso di esercizio degli stessi, risulterebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun sistema multilaterale di negoziazione, con una conseguente difficoltà a liquidare le stesse oltre alle ulteriori caratteristiche che connotano gli investimenti in società non quotate precedentemente descritti.

Con riferimento ai titolari delle Opzioni emesse nel contesto del Piano di Stock Option, si ricorda che l'Accordo Quadro prevede che, successivamente al Delisting, le Opzioni vengano esercitate e che le Azioni rivenienti dall'esercizio delle Opzioni vengano cedute all'Offerente a un prezzo corrispondente al Corrispettivo.

In generale, preme evidenziare che in seguito alla perdita dello status di

società con azioni ammesse alle negoziazioni su un sistema multilaterale di negoziazione di Energica, il mantenimento di una partecipazione in una società chiusa potrebbe generare alcune difficoltà nel trasferimento della partecipazione stessa. Inoltre, l'azionista di minoranza potrebbe perdere le garanzie e i presidi previsti dallo Statuto e dalla regolamentazione applicabile, soprattutto con riferimento alla trasparenza normativa e all'applicabilità della disciplina sulle parti correlate.

3.4 Valutazioni sulla congruità del Corrispettivo

3.4.1 Principali informazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento di Offerta

Come anticipato in premessa, secondo quanto descritto nel Paragrafo E.1 del Documento di Offerta, l'Offerente, anche in nome e per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, pagherà a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo pari a Euro 3,20 per ciascuna Azione dell'Emittente portata in adesione all'Offerta.

Il Corrispettivo sarà interamente pagato in denaro e si intende al netto di bolli, spese, compensi e provvigioni che rimarranno a carico dell'Offerente. L'imposta ordinaria o sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, resterà a carico degli Aderenti.

Secondo quanto indicato nella Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta il Corrispettivo è stato determinato all'esito delle negoziazioni tra l'Offerente e i Fondatori ed è stato verificato prendendo in considerazione il prezzo ufficiale delle Azioni su Euronext Growth Milan alla data del 14 settembre 2021, il prezzo medio ponderato giornaliero delle Azioni, sulla base del prezzo ufficiale, in determinati intervalli temporali precedenti la data in cui è stato diffuso al mercato il comunicato stampa contenente la notizia della sottoscrizione dell'Accordo Quadro ovvero: 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi prima del 14 settembre 2021, nonché il prezzo medio ponderato giornaliero delle Azioni, sulla base del prezzo ufficiale, in determinati intervalli temporali precedenti la data in cui è stato diffuso al mercato il comunicato stampa contenente la notizia dell'accordo di investimento per l'acquisizione di una partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente da parte di Ideanomics, avvenuta in data 3 marzo 2021.

L'Offerente non si è avvalso di pareri di esperti indipendenti o di appositi documenti di valutazione.

Il prezzo ufficiale per Azione, rilevato alla chiusura del 14 settembre 2021 (ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della diffusione al mercato del comunicato stampa contenente l'annuncio della sottoscrizione dell'Accordo Quadro) era pari a Euro 3,09. Rispetto a tale valore, il Corrispettivo incorpora, pertanto, un premio del 3,56%.

Fermo quanto precede circa il già evidenziato premio del 3,56% rispetto al prezzo ufficiale per Azioni rilevato alla chiusura del 14 settembre 2021, al fine di fornire agli Azionisti un quadro completo circa la congruità, in termini

finanziari, del Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione ritiene opportuno evidenziare quanto segue.

Preliminarmente, si ricorda che l'ingresso dell'Offerente nella compagine sociale della Società è stato annunciato al mercato il 3 marzo 2021. Alla data del 4 marzo 2021, il giorno precedente il predetto annuncio, il prezzo ufficiale per Azione registrava un valore pari ad Euro 1,98.

Rispetto alla media aritmetica ponderata del prezzo ufficiale di ciascuna Azione, rispettivamente, dell'ultimo mese e degli ultimi sei mesi antecedenti l'ingresso nel capitale sociale dell'Emittente da parte di Ideanomics, il Corrispettivo incorpora un premio maggiore rispetto a quello calcolato alla data del 14 settembre 2021 (rispettivamente del 78,77% e del 77,77%). In tale contesto, appare ragionevole considerare che, rispetto al prezzo ufficiale per Azione registrato al 3 marzo 2021, l'andamento positivo del titolo Energica nel periodo successivo a tale data sia stato influenzato dalla reazione del mercato alla notizia dell'investimento di Ideanomics nei progetti di crescita dell'Emittente. Quanto precede, oltre a evidenziare che il Corrispettivo riflette un incremento significativo rispetto al prezzo di chiusura registrato al 3 marzo 2021, permette altresì di rilevare come il mercato abbia reagito sin da subito positivamente all'avvio della collaborazione tra Ideanomics e l'Emittente.

La seguente tabella presenta un confronto tra il Corrispettivo e: (i) l'ultimo prezzo ufficiale di chiusura delle Azioni registrato il 14 settembre 2021, e (ii) la media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali relativa a 1, 3, 6 mesi e 1 anno precedenti il 15 settembre 2021 (data in cui è stata comunicata al mercato la sottoscrizione dell'Accordo Quadro).

Periodo di riferimento	Prezzo nel periodo (Euro)	Premio relativo al prezzo di Offerta
Prezzo di chiusura – 14 settembre 2021	3,09	3,56%
Prezzo medio ponderato 1 mese (16 agosto 2021 – 14 settembre 2021)	3,10	3,23%
Prezzo medio ponderato 3 mesi (15 giugno 2021 – 14 settembre 2021)	3,07	4,23%
Prezzo medio ponderato 6 mesi (15 marzo 2021 – 14 settembre 2021)	2,92	9,59%
Prezzo medio ponderato – 12 mesi (15 settembre 2020 – 14 settembre 2021)	2,49	28,51%

Fonte: Elaborazione del *management* su dati Factset

Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, nel caso in cui fossero portate in adesione tutte le 16.338.141 Azioni oggetto dell'Offerta, e calcolato sulla base del Corrispettivo, sarebbe pari a Euro 52.282.051,20 (l'**"Esborso Massimo"**). L'Esborso Massimo è stato calcolato al netto delle Azioni oggetto degli Impegni a non Aderire.

L'Offerente intende far fronte alla copertura finanziaria dell'Offerta mediante l'utilizzo di fondi propri. Pertanto, l'Offerente non ricorrerà all'indebitamento bancario per la promozione dell'Offerta.

Nel Paragrafo G.1.2 del Documento di Offerta, è infine precisato che a garanzia dell'adempimento dell'obbligazione di pagamento dell'Esborso Massimo l'Offerente ha depositato l'importo di Euro 52.282.051,20 (la **"Somma Vincolata"**), pari all'Esborso Massimo (calcolato sul Corrispettivo delle Azioni), sul Conto Vincolato, aperto presso la Banca Garante dell'Esatto Adempimento, conferendo a quest'ultima istruzioni irrevocabili (in quanto conferite anche nell'interesse degli Aderenti all'Offerta) di effettuare dietro semplice richiesta scritta dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento, in nome e per conto dell'Offerente, (i) alla Data di Pagamento, il pagamento dell'intero Corrispettivo di tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta, nonché (ii) qualora si verificino i presupposti di legge e di Statuto per l'adempimento mediante Procedura Congiunta delle previsioni ai sensi degli articoli 108, comma 2, e 111 del TUF, come richiamato dallo Statuto, alla relativa data di pagamento, il pagamento dell'intero Corrispettivo delle Azioni che saranno oggetto della Procedura Congiunta, nonché (iii) qualora si verificino i presupposti di legge e di Statuto previsti per l'adempimento mediante Procedura Congiunta delle previsioni ai sensi degli articoli 108, comma 1, e 111 del TUF, alla relativa data di pagamento, il pagamento dell'intero Corrispettivo delle Azioni che saranno oggetto della Procedura Congiunta, fino ad un ammontare massimo complessivamente pari all'Esborso Massimo, utilizzando, a tal fine, esclusivamente la Somma Vincolata depositata sul Conto Vincolato.

La Somma Vincolata depositata sul Conto Vincolato ha caratteristiche di immediata liquidità ed è irrevocabilmente vincolata all'esatto e puntuale pagamento, alle relative date di pagamento: (i) del Corrispettivo dovuto dall'Offerente per l'acquisto delle Azioni che saranno portate in adesione all'Offerta, nonché (ii) del Corrispettivo delle Azioni che saranno oggetto della Procedura Congiunta per l'esercizio del Diritto di Acquisto (ai sensi dell'articolo 111 del TUF, come richiamato dall'art. 13 dello Statuto) e l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2 del TUF o, ove ne ricorrano i presupposti, dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 1, del TUF nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, si verificino i presupposti di legge e di Statuto per l'adempimento da parte dell'Offerente della Procedura Congiunta.

A tale proposito, si segnala che la Banca Garante dell'Esatto Adempimento ha rilasciato una dichiarazione scritta confermando l'avvenuta costituzione della Garanzia di Esatto Adempimento dell'obbligazione di pagamento sopra

indicata ai sensi dell'articolo 37-bis del Regolamento Emittenti, assumendo irrevocabilmente (anche nell'interesse degli Aderenti all'Offerta), l'impegno di procedere, in nome e per conto dell'Offerente, alle relative date di pagamento e in ogni caso fino a concorrenza dell'Esborso Massimo, utilizzando a tal fine esclusivamente la Somma Vincolata depositata sul Conto Vincolato:

- (i) al pagamento del Corrispettivo delle Azioni portate in adesione all'Offerta all'esito del Periodo di Adesione; nonché
- (ii) nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, si verifichino i presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto (ai sensi dell'articolo 111 del TUF, come richiamato dall'art. 13 dello Statuto) e l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2 del TUF della Procedura Congiunta; e/o
- (iii) nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, si verifichino i presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto (ai sensi dell'articolo 111 del TUF, come richiamato dall'art. 13 dello Statuto) e l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1 del TUF, al pagamento del Corrispettivo delle Azioni che saranno oggetto della Procedura Congiunta.

3.4.2 Parere dell'Amministratore Indipendente

Ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, l'unico Amministratore Indipendente dell'Emittente, che non è parte correlata dell'Offerente, ha reso, ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, il proprio parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo.

Copia del Parere dell'Amministratore Indipendente è unita al presente Comunicato dell'Emittente come Allegato (*sub lett. A*).

L'Amministratore Indipendente, all'esito dell'analisi della documentazione e delle valutazioni condotte, condivide le considerazioni in merito alla convenienza dell'operazione connessa all'Offerta, i cui termini, volti a garantire il miglior interesse sociale, sono tali da tutelare gli interessi degli azionisti, in particolare di minoranza.

In particolare, l'Amministratore Indipendente ritiene che i programmi futuri dell'Offerente, con particolare riferimento all'orientamento strategico e alla coerenza con i progetti di crescita del Gruppo Energica, rappresentino due elementi rilevanti dell'Offerta.

Nel rinviare al Parere dell'Amministratore Indipendente per tutti gli elementi di ulteriore dettaglio, si evidenzia che, all'esito dello svolgimento delle attività istruttorie condotte in relazione all'Offerta, l'Amministratore Indipendente ha ritenuto di valutare che il Corrispettivo sia congruo.

3.4.3 Valutazioni del Consiglio di Amministrazione in merito alla congruità del Corrispettivo

Il Consiglio di Amministrazione ha preso atto di quanto indicato nel Documento di Offerta, nonché delle altre informazioni contenute nella documentazione elencata nel Paragrafo 1.2 che precede e, in particolare, delle considerazioni espresse nel Parere dell'Amministratore Indipendente, del quale ha valutato assunti e considerazioni conclusive.

Sul punto, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto le argomentazioni espresse nel Parere dell'Amministratore Indipendente idonee a supportare lo svolgimento dell'analisi valutativa dell'organo amministrativo.

A riguardo, si ricorda che, nel corso della medesima riunione, il Consiglio di Amministrazione ha altresì avuto modo di valutare le considerazioni contenute nella Ricerca Intesa e nella Ricerca IR Top, oggetto di analisi anche nel Parere dell'Amministratore Indipendente.

Alla luce delle predette considerazioni, e richiamando nella loro interezza le considerazioni espresse nel presente Comunicato dell'Emittente, il Consiglio di Amministrazione ha interamente fatto proprie le conclusioni raggiunte dall'Amministratore Indipendente nel suo parere e ha ritenuto congruo, dal punto di vista finanziario, il Corrispettivo.

4 INDICAZIONI IN MERITO ALLA PARTECIPAZIONE DEI MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ALLE TRATTATIVE PER LA DEFINIZIONE DELL'OPERAZIONE

Si segnala che sia Maison, i cui beneficiari ultimi sono Franco Cevolini, Presidente del Consiglio di Amministrazione, e Livia Cevolini, componente del Consiglio di Amministrazione, sia CRP Meccanica e CRP Technology, controllate da Maison – e dunque Franco Cevolini e Livia Cevolini in quanto soci di riferimento di Maison nonché Amministratori di CRP Meccanica e CR Technology – sia gli amministratori Giampiero Testoni e Andrea Vezzani, erano a conoscenza e hanno partecipato alle trattative che hanno condotto alla conclusione dell'Accordo Quadro, nonché preso parte, nelle predette vesti, ai connessi *iter* deliberativi dell'operazione nel contesto della quale è stata promossa l'Offerta.

Fatto salvo quanto sopra riportato, nesso altro componente del Consiglio di Amministrazione ha partecipato a qualunque titolo alle trattative per la conclusione dell'Accordo Quadro.

5 AGGIORNAMENTO DELLE INFORMAZIONI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E COMUNICAZIONE DEI FATTI DI RILIEVO AI SENSI DELL'ART. 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI

5.1 Informazioni finanziarie aggiornate dell'Emittente e del Gruppo Energica

Non vi sono informazioni finanziarie aggiornate dell'Emittente e del Gruppo Energica ulteriori rispetto a quelle contenute nei dati relativi al *business plan* e al *budget* 2022 – 2024, approvati dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 22 novembre 2021, come rettificati in data 2 febbraio 2022.

Tali dati hanno formato oggetto di un comunicato stampa diffuso in data 22 novembre 2021 (e rettificato in data 2 febbraio 2022) e sono a disposizione del pubblico sul sito *internet* dell'Emittente www.energicamotor.com.

Al riguardo si segnala che l'Emittente ha precisato che a causa dell'aleatorietà connessa alla realizzazione di qualsiasi evento futuro sia per quanto concerne il concretizzarsi dell'accadimento sia per quanto riguarda la misura e la tempistica della sua manifestazione, gli scostamenti rispetto ai valori preventivati potrebbero essere significativi, anche qualora le azioni e gli eventi contemplati quali presupposti del *business plan* si manifestassero nei tempi previsti.

Si ricorda inoltre che in data 3 dicembre 2021 Energica ha reso il valore del portafoglio ordini che, al 30 Novembre 2021, evidenziava un controvalore pari a circa 68,40% rispetto allo stesso periodo del 2020 e pari a circa il 143,37% dell'intero fatturato 2020.

Si evidenzia che è previsto che durante il Periodo di Adesione, in data 28 febbraio 2022, sia diffusa l'informazione periodica sul fatturato previsto relativo agli ordini ricevuti.

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

Non vi sono informazioni ulteriori sull'andamento recente dell'Emittente rispetto a quanto indicato nella Sezione B, Paragrafo B.2.11 del Documento di Offerta e quanto richiamato al precedente Paragrafo 5.1.

5.3 Valutazioni degli effetti che l'eventuale successo dell'Offerta avrà sugli interessi dell'Emittente nonché sull'occupazione e sulla localizzazione dei siti produttivi

Sulla base di quanto rappresentato nel Documento di Offerta, l'Offerente non esclude la possibilità di valutare in futuro la realizzazione di eventuali ulteriori operazioni straordinarie o di riorganizzazione societaria e di *business* che si ritenessero opportune. Fermo quanto precede, occorre evidenziare che, secondo quanto riportato dall'Offerente, tali progetti saranno in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta nonché con gli obiettivi di crescita e sviluppo dell'Emittente. A ciò, si aggiunge l'ulteriore considerazione relativa alla volontà dell'Offerente, dichiarata in sede di Documento di Offerta, di raddoppiare i concessionari Energica negli Stati Uniti, puntando ai mercati che hanno dimostrato una propensione precoce all'adozione dei veicoli elettrici.

Alla luce di quanto precede, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, pur non avendo certezza delle possibili iniziative che l'Offerente intende adottare nonché, di conseguenza, delle eventuali ricadute sul personale dell'Emittente, ritiene, sulla base di quanto indicato dall'Offerente nel Documento di Offerta, che vi sarà continuità nella gestione dell'Emittente anche a seguito dell'Offerta.

Con riguardo agli effetti dell'eventuale successo dell'Offerta sui livelli

occupazionali dell'Emittente e sulla localizzazione dei siti produttivi, si segnala che nel Documento di Offerta viene dato atto che l'Offerente intende proseguire il processo di crescita e di sviluppo del Gruppo anche al fine di rafforzare ulteriormente il suo posizionamento competitivo. In questo contesto, è ragionevole ritenere che la Società potrà sviluppare ulteriormente le attività produttive, beneficiando delle nuove risorse finanziarie, e che si possano escludere impatti negativi sugli interessi nonché sugli attuali livelli occupazionali dell'Emittente.

6 CONCLUSIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il Consiglio di Amministrazione, nel corso della riunione del 8 febbraio 2022 2022, all'unanimità ha approvato il Comunicato dell'Emittente.

Nella medesima riunione, il Consiglio di Amministrazione ha preso atto di quanto indicato nel Documento di Offerta e delle valutazioni espresse dall'Amministratore Indipendente, dalla Ricerca Intesa e della Ricerca IR Top.

Il Consiglio di Amministrazione ha, inoltre, considerato che (i) il controllo da parte dell'Offerente, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, e la perdita dello *status* di società con Azioni ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan consentirebbe una maggiore flessibilità nell'attuazione del piano di crescita e di sviluppo del Gruppo Energica; (ii) l'Offerente ha dichiarato di voler proseguire il processo di crescita e di sviluppo del Gruppo Energica anche al fine di rafforzare ulteriormente il suo posizionamento competitivo, valorizzandone il *business* nel medio-lungo periodo; (iii) l'Offerente intende valutare eventuali operazioni straordinarie o di riorganizzazione societaria e di *business* che si ritenessero opportune, in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta nonché con gli obiettivi di sviluppo dell'Emittente – sebbene le stesse non siano ancora state identificate – per sostenere la crescita del Gruppo Energica.

Sotto il profilo degli interessi dell'impresa, anche con riferimento alle prospettive di sviluppo strategico ed occupazionale dell'Emittente, il Consiglio d'Amministrazione, preso atto di quanto dichiarato dall'Offerente in ordine alla sua intenzione di supportare la strategia di crescita del Gruppo Energica, esprime, in relazione ai programmi elaborati dall'Offerente, una valutazione positiva nella misura in cui tali programmi risultano coerenti e in continuità sia con il posizionamento strategico dell'Emittente sia con i piani di sviluppo e gli obiettivi strategici che il Gruppo Energica intende perseguire.

Il Consiglio di Amministrazione, in linea con le valutazioni espresse nel Parere dell'Amministratore Indipendente, ha ritenuto congruo, da un punto di vista finanziario, il Corrispettivo.

Ciò posto, il Consiglio di Amministrazione ritiene suo dovere ricordare, come già illustrato nella rappresentazione dei possibili scenari alternativi all'esito dell'Offerta, che, ove l'Offerente, congiuntamente con le Persone che Agiscono di Concerto, dovesse conseguire il Delisting, ciò determinerebbe, sia per i titolari delle Azioni che non abbiano aderito all'Offerta (laddove non sussistessero i presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto) sia per i

titolari di Warrant, una maggiore difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento. Da un lato, infatti, i titolari di tali Azioni che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non ammessi alla negoziazione su alcun sistema multilaterale di negoziazione né diffuse fra il pubblico in misura rilevante, con conseguente difficoltà di exit. Dall'altro lato, i titolari dei Warrant, manterrebbero il diritto di sottoscrivere Azioni che, tuttavia, non sarebbero ammesse a negoziazione su Euronext Growth Milan, con conseguente difficoltà di valutarne l'eventuale esercizio stante la mancanza di un prezzo di negoziazione delle Azioni stesse.

Il Consiglio di Amministrazione precisa che la convenienza economica dell'adesione all'Offerta deve essere valutata dal singolo azionista, tenuto anche conto di tutto quanto sopra esposto e delle informazioni contenute nel Documento di Offerta.

Il presente Comunicato dell'Emittente, unitamente ai suoi allegati, viene pubblicato assieme al Documento di Offerta di cui costituisce parte integrante, sul sito dell'Emittente, all'indirizzo www.energicamotor.com.

Sono allegati al presente Comunicato dell'Emittente:

- il Parere dell'Amministratore Indipendente;
- la Ricerca Intesa;
- la Ricerca IR Top.

Modena, 10
febbraio 2022

Energica Motor Company S.p.A.



per il Consiglio di Amministrazione,

il Presidente

Franco Cevolini

**PARERE DELL'AMMINISTRATORE INDIPENDENTE DI ENERGICA MOTOR
COMPANY S.P.A.**

*ai sensi dell'articolo 39-bis del Regolamento Consob adottato con delibera n. 11971
del 14 maggio 1999, in quanto applicabile ai sensi dell'art. 13 dello Statuto sociale
di Energica Motor Company S.p.A.*

1. Premessa

In data 24 dicembre 2021 Ideanomics Inc. (l'«**Offerente**») ha reso noto alla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (la «**Consob**») e al mercato, ai sensi e per gli effetti dell'art. 102, comma 1 del D. lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (il «**TUF**») e dell'art. 37, comma 1 del Regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 (il «**Regolamento Emittenti**»), la propria decisione di promuovere l'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria ai sensi dell'articolo 102 del TUF (l'«**Offerta**»), avente ad oggetto massime n. 16.338.141 azioni ordinarie Energica Motor Company S.p.A. (l'«**Emittente**» o «**Energica**»), senza valore nominale, ammesse alle negoziazioni sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan (l'«**Euronext Growth Milan**»), organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. («**Borsa Italiana**») con codice ISIN IT0005143547 e rappresentative del 52,28% del capitale sociale dell'Emittente (la «**Comunicazione dell'Offerente**»), a fronte del riconoscimento di un corrispettivo in denaro pari a Euro 3,20 per azione portata in adesione all'Offerta (il «**Corrispettivo**»). In particolare, l'Offerta ha ad oggetto le massime n. 15.729.176 azioni ordinarie Energica in circolazione alla data odierna, oltre a massime n. 608.965 azioni ordinarie Energica rivenienti dall'eventuale esercizio integrale dei Warrant Atlas e dei Warrant Negma (complessivamente i «**Warrant**») ed è stata promossa dall'Offerente anche in nome e per conto di CRP Meccanica S.r.l., EMCH S.r.l., Maison-ER & CIE S.A. («**Maison**»), CRP Technology S.r.l., Andrea Vezzani e Giampiero Testoni (collettivamente «**Persone che Agiscono di Concerto**» o «**Fondatori**») quali persone che agiscono in concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis, commi 4 e 4-bis, lett. b), TUF.

In data 12 gennaio 2022 l'Offerente ha depositato in Consob il Documento di Offerta ai sensi degli artt. 102, commi 3 del TUF e 37-ter del Regolamento Emittenti, e lo ha inviato in bozza all'Emittente in data /in pari data, trasmettendo a Energica le versioni del Documento di Offerta integrate nel corso dell'istruttoria, da ultimo in data 7 febbraio 2022.

L'Offerente ha dichiarato che l'obiettivo dell'Offerta è che l'Offerente medesimo e le Persone che Agiscono di Concerto (come *infra* definite) acquistino l'intero capitale sociale dell'Emittente nonché, in ogni caso, l'acquisto del controllo dell'Emittente da parte dell'Offerente e la revoca dalla quotazione su Euronext Growth Milan delle azioni (il «**Delisting**»).

Ai sensi del Documento di Offerta, l'Offerta è condizionata al verificarsi (o alla rinuncia da parte dell'Offerente) di ciascuna delle seguenti condizioni di efficacia:

- (i) che le adesioni all'Offerta – tenuto conto degli acquisti eventualmente effettuati sul mercato durante il Periodo di Adesione, direttamente o indirettamente, dall'Offerente o dalle Persone che Agiscono di Concerto con esso ai sensi della normativa vigente – abbiano ad oggetto un numero complessivo di Azioni che consenta all'Offerente di detenere una partecipazione che – sommata alle Azioni

delle Persone che Agiscono di Concerto – sia almeno pari al 90% delle Azioni dell'Emittente ("**Condizione Soglia**");

- (ii) che, entro la Data di Pagamento, gli organi amministrativi di Energica non compiano, né si impegnino a compiere (anche tramite accordi soggetti a condizione o associazioni con altre parti), atti od operazioni da cui possa derivare una significativa variazione, anche prospettica, del capitale, del patrimonio, della situazione economica e finanziaria e/o dell'attività dell'Emittente rispetto a quanto risultante dal bilancio di esercizio dell'Emittente al 30 giugno 2021 ("**Condizione Atti Rilevanti**"). Si precisa che tra gli atti od operazioni da cui potrebbe derivare una significativa variazione, anche prospettica, del capitale, del patrimonio, della situazione economica e finanziaria e/o dell'attività dell'Emittente ai sensi di quanto precede potrebbero essere compresi, a mero titolo esemplificativo, aumenti o riduzioni di capitale, distribuzioni di riserve, fusioni, scissioni, trasformazioni, cessioni, acquisizioni o trasferimenti, anche a titolo temporaneo, di asset, di partecipazioni (o di relativi diritti patrimoniali o partecipativi), di aziende o rami d'azienda;
- (iii) che la Società o i Fondatori rispettivamente non deliberino o non causino la deliberazione di, e in ogni caso non diano esecuzione, o si assumano l'impegno di dare esecuzione, ad atti od operazioni che possano contrastare il conseguimento degli obiettivi dell'Offerta, ancorché i medesimi siano stati autorizzati dall'assemblea ordinaria o straordinaria della Società ("**Condizione Misure Difensive**");
- (iv) che, entro la Data di Pagamento: (x) a livello nazionale e/o internazionale, non si siano verificati circostanze o eventi straordinari che comportino o possano comportare significativi mutamenti negativi nella situazione socio-politica, finanziaria, economica, valutaria, normativa o di mercato e che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta e/o sulla situazione finanziaria, patrimoniale, economica o reddituale dell'Emittente, rispetto a quanto risultante dal bilancio di esercizio dell'Emittente al 30 giugno 2021; e (y) non siano emersi fatti o situazioni relativi all'Emittente, non noti al mercato, che abbiano l'effetto di modificare in modo pregiudizievole l'attività dell'Emittente e/o la sua situazione, finanziaria, patrimoniale, economica o reddituale (e/o delle sue società controllate e/o collegate) rispetto a quanto risultante dal bilancio di esercizio dell'Emittente al 30 giugno 2021 ("**Condizione MAC**"). Si precisa che, con riferimento al punto (x) della Condizione MAC sopra indicato: tra le circostanze o eventi straordinari che possono comportare "*significativi mutamenti negativi nella situazione socio-politica, finanziaria, economica, valutaria, normativa o di mercato*" possono includersi: una crisi sistemica del credito e dei mercati finanziari; calamità con effetti catastrofici a livello globale; mutamenti significativi nella normativa, anche contabile e di vigilanza, o nell'interpretazione della medesima. Si precisa infine che tra i fatti, gli eventi e le circostanze con le caratteristiche indicate ai punti (x) e (y) di cui sopra sono espressamente esclusi quelli conseguenti alla prosecuzione e/o a un aggravamento della pandemia di Covid-19.

Si evidenzia che l'Offerta non risulta più soggetta alla Condizione Golden Power in precedenza apposta ai sensi dell'Accordo Quadro, come *infra* definito, poiché, secondo quanto reso noto al mercato, "*con comunicazione trasmessa all'Offerente in data 15 novembre 2021, la Presidenza del Consiglio dei Ministri ha indicato che*

l'operazione non rientra nell'ambito di applicabilità della normativa di cui al D.Lgs. n. 21 del 15 marzo 2021, in materia di Golden Power".

Ai sensi dell'art. 103, comma 3 del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è tenuto a diffondere un comunicato contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la valutazione del Consiglio di Amministrazione sulla stessa, nonché la valutazione degli effetti che l'eventuale successo dell'Offerta avrebbe sugli interessi dell'impresa, sulla occupazione e sulla localizzazione dei siti produttivi (il "**Comunicato dell'Emittente**").

L'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto detengono, congiuntamente considerate, una partecipazione complessiva di n. 19.533.477 Azioni, rappresentative del 63,75% del capitale sociale dell'Emittente.

L'Offerta ricade, quindi, anche nella fattispecie di cui all'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti, come richiamato dall'art. 13 dello Statuto di Energica, in quanto promossa dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto e, pertanto, richiede la predisposizione di un parere motivato da parte degli amministratori indipendenti che non siano parti correlate con l'Offerente, contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del corrispettivo, ai sensi e per gli effetti del citato articolo ("**Parere**").

I termini con la lettera maiuscola, ove non definiti nel presente Parere, hanno lo stesso significato ad essi attribuito nel Comunicato dell'Emittente.

2. Finalità e limitazioni

Il Parere intende contribuire all'assunzione, da parte degli Azionisti dell'Emittente, di una scelta informata e consapevole in relazione all'Offerta, sia dal punto di vista della congruità del Corrispettivo, sia in relazione all'Offerta nel suo complesso.

Si precisa, in ogni caso, che il Parere viene redatto esclusivamente ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti e viene messo a disposizione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ai fini del rilascio, da parte di quest'ultimo, del successivo Comunicato dell'Emittente.

Pertanto, il Parere non sostituisce in alcun modo il Comunicato dell'Emittente e il Documento di Offerta e non costituisce in alcun modo, né può essere inteso come, una raccomandazione ad aderire o non aderire all'Offerta, e non sostituisce il giudizio di ciascun Azionista in relazione all'adesione all'Offerta.

3. Attività dell'Amministratore Indipendente

3.1. Amministratore Indipendente che ha partecipato alla redazione del Parere

Alla predisposizione e alla approvazione del Parere ha concorso il solo Gian Carlo Minardi ("**Amministratore Indipendente**"), quale unico amministratore indipendente, nominato dall'Assemblea Ordinaria degli Azionisti in data 29 aprile 2021, in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dall'art. 19 dello Statuto della Società.

L'Amministratore Indipendente dichiara, ai fini dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti, di non essere parte correlata dell'Offerente.

3.2. Documentazione esaminata

Ai fini della predisposizione del presente Parere, l'Amministratore Indipendente ha esaminato la seguente documentazione:

- Comunicato stampa pubblicato da Energica in data 15 settembre 2021;
- la Comunicazione dell'Offerente, con la quale l'Offerente medesimo ha comunicato la decisione di promuovere l'Offerta;
- gli ulteriori comunicati stampa relativi all'Offerta pubblicati, in particolare in data 19 ottobre 2021, 15 novembre 2021, 22 novembre 2021, 30 novembre 2021, 15 dicembre 2021, 2 febbraio 2022, 8 febbraio 2022;
- il Documento di Offerta trasmesso nel testo in bozza e nelle versioni di volta in volta modificate nel corso dell'istruttoria con Consob e trasmesso da ultimo all'Emittente in data 7 febbraio 2022;
- le condizioni, i termini e i motivi dell'Offerta e i programmi dell'Offerente;
- l'*equity research* preparata da Intesa Sanpaolo S.p.A. in data 5 ottobre 2021 (la "**Ricerca Intesa**") e distribuita da Intesa Sanpaolo S.p.A., Intesa Sanpaolo-London Branch e Intesa Sanpaolo IMI Securities Corp;
- l'*equity research* preparata da IR Top Consulting S.r.l. in data 13 maggio 2021 (la "**Ricerca IR Top**").

Ai fini del rilascio del Parere, l'Amministratore Indipendente di Energica dichiara di non essersi avvalso dell'ausilio di alcun esperto indipendente, avendo avuto la possibilità di corroborare le proprie valutazioni, per l'appunto, anche con il supporto della Ricerca Intesa e della Ricerca IR Top.

4. Valutazione dell'Offerta

4.1. Caratteristiche essenziali dell'Offerta

L'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria, promossa ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 4, del TUF e delle relative disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, come richiamate dall'art. 13 dello statuto di Energica.

L'Offerta è promossa da Ideanomics anche in nome e per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, in quanto parti dell'accordo quadro concluso, in data 15 settembre 2021, tra le stesse (l'**"Accordo Quadro"**) relativo alla promozione, da parte di Ideanomics, dell'Offerta.

L'Offerta ha ad oggetto massime n. 16.338.141 Azioni, prive di valore nominale, godimento regolare, corrispondenti, secondo quanto rappresentato anche in seguito al Comunicato Stampa diffuso dalla Società in data 7 febbraio 2022:

- alla totalità delle Azioni in circolazione, pari a n. 30.640.982 Azioni, dedotte n. 6.128.703 Azioni, rappresentative di una partecipazione pari al 20,00% del capitale sociale dell'Emittente, di titolarità dell'Offerente, nonché: (i) n. 5.611.163 Azioni, rappresentative di una partecipazione pari al 18,31% del capitale sociale dell'Emittente, di titolarità di EMCH; (ii) n. 2.971.940 Azioni, rappresentative di una partecipazione pari al 9,70% del capitale sociale dell'Emittente, di titolarità di Maison; (iii) n. 100.000 Azioni, rappresentative di una partecipazione pari al 0,33% del capitale sociale dell'Emittente, di titolarità di Andrea Vezzani; (iv) n. 100.000 Azioni, rappresentative di una partecipazione pari al 0,33% del capitale sociale dell'Emittente, di titolarità di Giampiero Testoni, detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto, per effetto dell'Impegno a non Aderire;
- alle massime n. 608.965 Azioni, alla totalità delle Azioni che potrebbero essere

emesse a esito dell'esercizio integrale dei Warrant.

Si ricorda che i Warrant non formano oggetto dell'Offerta.

Assumendo che i Warrant siano interamente esercitati in pendenza del Periodo di Adesione e che, quindi, il capitale sociale dell'Emittente sia composto complessivamente da n. 31.249.947 Azioni, la presente Offerta avrà per oggetto n. 16.338.141 Azioni, corrispondenti al 52,28% del capitale sociale sopra indicato, calcolato sulla base: (i) delle n. 15.729.176 Azioni dell'Emittente, pari al 51,33% del capitale sociale alla data odierna e corrispondenti alla totalità delle Azioni in circolazione non possedute dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto e oggetto dell'Impegno a Non Aderire, più (ii) le massime n. 608.965 Azioni, corrispondenti alla totalità delle Azioni che potrebbero essere emesse a esito dell'esercizio integrale dei Warrant.

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta:

- l'Offerta è rivolta a tutti i titolari di Azioni, indistintamente e a parità di condizioni;
- il numero di Azioni oggetto dell'Offerta potrebbe variare in diminuzione in relazione a ulteriori acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta, direttamente o indirettamente, dall'Offerente o dalle Persone che Agiscono di Concerto, entro il termine del periodo di adesione;
- il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, nel caso in cui fossero portate in adesione tutte le 16.338.141 Azioni oggetto dell'Offerta, e calcolato sulla base del corrispettivo pari ad Euro 3,20 per Azione, sarebbe pari a Euro 52.282.051,20, calcolato al netto delle azioni oggetto degli impegni a non aderire sottoscritti nell'ambito dell'Accordo Quadro;
- le Azioni portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, siano reali, obbligatori e personali;
- l'Offerta non è stata e non sarà diffusa negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, nonché qualsiasi altro paese in cui l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità.

4.2. Finalità dell'Offerta

L'Amministratore Indipendente reputa rilevante segnalare che l'Offerente ha dichiarato che l'obiettivo dell'Offerta, come meglio specificato alla Sezione G, Paragrafo G.2 del Documento di Offerta, è acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente nonché, in ogni caso, conseguire il controllo dell'Emittente da parte dell'Offerente e la revoca dalla quotazione su Euronext Growth Milan delle Azioni (il "Delisting").

A parere dell'Offerente, il Delisting consentirebbe una maggiore flessibilità nell'attuazione del piano di crescita e di sviluppo del Gruppo Energica, da cui deriverebbero altresì minori oneri e una maggiore flessibilità gestionale e organizzativa.

Si richiama inoltre l'attenzione sul fatto che, l'Offerente, mediante l'Offerta, si propone di:

- proseguire il processo di crescita e di sviluppo del Gruppo Energica anche al fine di rafforzare ulteriormente il suo posizionamento competitivo, valorizzandone il

business nel medio-lungo periodo;

- contribuire alla crescita dell'Emittente facendo leva sull'esperienza che vanta nei settori dei servizi finanziari e delle industrie tecnologiche disruptive, allo scopo di raggiungere taluni degli obiettivi di crescita previsti dalla strategia di Energica;
- facendo ricorso al supporto delle divisioni di Ideanomics, raddoppiare i concessionari Energica negli Stati Uniti, puntando ai mercati che hanno dimostrato una propensione precoce all'adozione dei veicoli elettrici.

Si evidenzia che, secondo quanto rappresentato dall'Offerente, anche sulla base del Patto Parasociale come descritto nel Documento di Offerta, verrà garantita la stabilità manageriale dell'Emittente, in quanto i membri iniziali del Consiglio di Amministrazione successivamente al Delisting saranno Alf Poor, Tony Sklar e Robin Mackie (su nomina di Ideanomics) e Livia Cevolini e Andrea Vezzani (su nomina di EMCH). Da quanto si evince dal Documento di Offerta, inoltre, Livia Cevolini successivamente al Delisting manterrà la carica di Amministratore Delegato, e Giampiero Testoni continuerà ad avere il ruolo di dirigente in Energica.

Si evidenzia che, nel Documento di Offerta, l'Offerente ha ritenuto opportuno evidenziare che, a suo giudizio, fin dal proprio ingresso nel capitale sociale dell'Emittente, quest'ultimo abbia potuto beneficiare di significativi vantaggi nella conduzione della propria attività caratteristica, tra cui – in particolare – viene segnalata: (i) la possibilità di ricevere supporto finanziario nel corso e in funzione della propria operatività ordinaria; (ii) la creazione di sinergie a ogni livello della c.d. "supply chain", favorendo tra l'altro un più facile reperimento di parti essenziali per il processo produttivo dell'Emittente, quali ad esempio *microchips*, evitando problematiche nel relativo approvvigionamento; nonché (iii) l'implementazione di forme di collaborazione per un maggiore sviluppo tecnologico del prodotto, avvalendosi dell'*expertise* e del *know how* dell'Offerente nei settori in cui lo stesso è attivo.

Sul punto l'Amministratore Indipendente ritiene opportuno richiamare l'attenzione sul seguente passaggio contenuto nella ricerca predisposta da Intesa Sanpaolo e pubblicata in data 5 ottobre 2021 (<https://www.energicamotor.com/investor-relations/analyst-coverage/>): *"Overall, we believe that the deal should facilitate and increase visibility on the company's long-term development in particular boosting the group's dealer expansion in the US market"*. In particolare, l'Amministratore Indipendente accoglie con interesse l'opinione espressa nella ricerca di Intesa Sanpaolo, in quanto pubblicata da un operatore del mercato che segue il percorso di crescita dell'Emittente ed espressione delle analisi condotte da un operatore di mercato di primario standing internazionale. In senso analogo la Ricerca IR Top evidenzia come la partecipazione detenuta da Ideanomics *"should allow the Company to benefit from Ideanomics' global network of companies focused on emerging sustainable tech to further boost growth"*.

Per ulteriori informazioni in ordine ai programmi elaborati in relazione all'Emittente si rinvia al Documento di Offerta.

4.3. Principali informazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento di Offerta

L'Amministratore Indipendente prende atto che il Corrispettivo offerto dall'Offerente per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta è pari a Euro 3,20 e sarà corrisposto in denaro.

Il Corrispettivo sarà interamente pagato in denaro e si intende al netto di bolli, spese, compensi e provvigioni che rimarranno a carico dell'Offerente mentre l'imposta ordinaria o sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, resterà a carico degli aderenti all'Offerta.

L'esborso massimo, calcolato sulla base del Corrispettivo moltiplicato per il numero massimo complessivo delle Azioni oggetto dell'Offerta, al netto delle Azioni delle Persone che Agiscono di Concerto oggetto dell'Impegno a non aderire sottoscritti nell'ambito dell'Accordo Quadro, e del corrispettivo che l'Offerente intende riconoscere agli aderenti all'Offerta per ciascuna Azione portata in adesione, pari a Euro 3,20, è pari a Euro 52.282.051,20.

Nel Documento di Offerta l'Offerente precisa che (i) farà fronte alla copertura finanziaria mediante l'utilizzo di fondi propri e (ii) a garanzia del pagamento dell'esborso massimo, ha aperto presso Banco BPM S.p.A. un apposito conto vincolato, come specificato nella Paragrafo G.1.2 del Documento di Offerta.

Secondo quanto indicato nella Sezione E, Paragrafo 1 del Documento di Offerta, il Corrispettivo è stato determinato all'esito delle negoziazioni tra l'Offerente e i Fondatori ed è stato verificato prendendo in considerazione il prezzo ufficiale delle Azioni su Euronext Growth Milan alla data del 14 settembre 2021, il prezzo medio ponderato giornaliero delle Azioni, sulla base del prezzo ufficiale, in determinati intervalli temporali precedenti la data in cui è stato diffuso al mercato il comunicato stampa contenente la notizia della sottoscrizione dell'Accordo Quadro ovvero: 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi prima del 14 settembre 2021, nonché il prezzo medio ponderato giornaliero delle Azioni, sulla base del prezzo ufficiale, in determinati intervalli temporali precedenti la data in cui è stato diffuso al mercato il comunicato stampa contenente la notizia dell'accordo di investimento per l'acquisizione di una partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente da parte di Ideanomics, avvenuta in data 3 marzo 2021.

Il Corrispettivo risulta essere superiore al prezzo ufficiale delle Azioni al 14 settembre 2021 (pari a Euro 3,09), ultimo giorno di borsa aperta precedente la diffusione al mercato dell'annuncio della sottoscrizione dell'Accordo Quadro. Infatti, il Corrispettivo incorpora un premio del 3,56% circa rispetto al prezzo ufficiale unitario di chiusura delle Azioni dell'Emittente registrato il 14 settembre 2021. L'Amministratore Indipendente evidenzia come tale prezzo si sia formato nel contesto del libero mercato e, dunque, deve ritenersi il migliore indicatore del valore delle Azioni di Energica.

Di seguito si riporta la tabella (riportata nella Sezione E, Paragrafo E.4 del Documento di Offerta) che presenta un confronto tra il Corrispettivo e: (i) l'ultimo prezzo ufficiale di chiusura delle Azioni registrato il 14 settembre 2021, e (ii) la media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali relativa a 1, 3, 6 mesi e 1 anno precedenti il 15 settembre 2021 (data in cui è stata comunicata al mercato la sottoscrizione dell'Accordo Quadro).

Periodo di riferimento	Prezzo nel periodo (Euro)	Premio relativo al prezzo d'offerta
Prezzo di chiusura - 14 settembre 2021	3,09	3,56%

Prezzo medio ponderato 1 mese (16 agosto 2021 – 14 settembre 2021)	3,10	3,23%
Prezzo medio ponderato 3 mesi (15 giugno 2021 – 14 settembre 2021)	3,07	4,23%
Prezzo medio ponderato 6 mesi (15 marzo 2021 – 14 settembre 2021)	2,92	9,59%
Prezzo medio ponderato – 12 mesi (15 settembre 2020 – 14 settembre 2021)	2,49	28,51%

Fonte: Elaborazione del management su dati Factset

L'Amministratore Indipendente ritiene che il criterio della quotazione di Borsa costituisca un metodo idoneo a fornire un'indicazione del valore economico del capitale della Società, in quanto il valore di negoziazione delle azioni esprime il valore attribuito dal mercato alle azioni scambiate, riflettendo le aspettative del mercato circa l'andamento economico e finanziario della Società.

L'Amministratore Indipendente evidenzia dunque che, tenuto conto del criterio delle quotazioni di borsa, il Corrispettivo incorpora un premio per gli Azionisti dell'Emittente sui vari periodi temporali di riferimento considerati, consentendo dunque agli Azionisti di cedere le proprie partecipazioni nell'Emittente a condizioni più favorevoli rispetto a quelle derivanti dall'andamento medio delle negoziazioni delle Azioni negli ultimi mesi.

4.4. Considerazioni sui possibili scenari all'esito dell'Offerta

Per poter formulare una valutazione complessiva sull'Offerta, che non si arresti al profilo della conformità della stessa al modello legale, l'Amministratore Indipendente ritiene opportuno attirare l'attenzione degli Azionisti sugli scenari che si potrebbero configurare al suo esito, anche tenuto conto di quanto riferito dall'Offerente nel Documento di Offerta circa gli scopi perseguiti tramite la stessa, già illustrati nei paragrafi che precedono.

Sotto questo profilo, l'Amministratore Indipendente ritiene opportuno evidenziare un elemento caratterizzante gli scenari che si potrebbero verificare all'esito dell'Offerta.

In particolare, si evidenzia che, in forza dell'art. 13 dello Statuto, il Diritto di Acquisto di cui all'art. 111 TUF troverà applicazione in caso di detenzione di una partecipazione almeno pari al 90% (novanta per cento) del capitale sociale, in luogo del 95% (novantacinque per cento) di cui al testo attualmente vigente dell'art. 111 TUF, applicabile alle società quotate sul mercato regolamentato).

Pertanto, ove si verifichino i relativi presupposti, l'Emittente darà corso a un'unica procedura per l'adempimento (i) dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF o, in caso ne ricorrano i presupposti, l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e (ii) l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF.

Inoltre, si premette che nel caso in cui, a esito dell'Offerta e in assenza di Delisting, si verificasse una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni dell'Emittente, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione o la revoca dalla negoziazione delle azioni dell'Emittente ai sensi degli artt. 40 e 41 del Regolamento Euronext Growth Milan.

Qualora tale scarsità di flottante venisse a manifestarsi, l'Offerente ha già dichiarato, in sede di Documento di Offerta, che non intende porre in essere misure finalizzate, per tempistica e modalità, a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle contrattazioni delle azioni dell'Emittente, non sussistendo al riguardo alcun obbligo derivante dalla normativa applicabile.

Fermo quanto precede, ai fini di una maggiore chiarezza, vengono di seguito illustrate le possibili alternative per gli azionisti dell'Emittente cui l'Offerta è rivolta.

4.4.1. Adesione all'Offerta

In caso di adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione (ovvero, se applicabile, durante il Periodo di Riapertura dei Termini), gli azionisti dell'Emittente riceveranno Euro 3,20 per ogni Azione portata in adesione.

4.4.2. Mancata adesione all'Offerta

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

Raggiungimento di una partecipazione inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente e rinuncia alla Condizione Soglia

Qualora, per effetto delle Adesioni all'Offerta e degli acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta entro il Periodo di Adesione (e durante la Riapertura dei Termini), l'Offerente, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venissero a detenere una partecipazione inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, e l'Offerente rinunciasse alla Condizione Soglia, l'Offerente considererà, a sua esclusiva discrezione, l'opportunità di effettuare, a parità di condizioni rispetto a quelle dell'Offerta, ulteriori acquisti sul mercato oltre il Periodo di Adesione al fine di arrivare a detenere, insieme alle Persone che Agiscono di Concerto, una percentuale pari o superiore al 90% del capitale sociale e procedere con il Delisting, ovvero di chiedere, alla luce delle adesioni all'Offerta e della percentuale di capitale sociale detenuta congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto al termine dell'Offerta, al Consiglio di Amministrazione che venga convocata un'assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al Delisting.

Si precisa che, qualora all'esito degli acquisti sul mercato l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90%, l'Amministratore Indipendente prende atto che l'Offerente ha dichiarato nel Documento di Offerta, anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, l'intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

Secondo quanto descritto nel Documento di Offerta, nell'ipotesi in cui si verifichi lo scenario di cui sopra, si applicherà l'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF. Si precisa che, successivamente, l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto di cui all'art. 111 TUF, come richiamato dall'art. 13 dello Statuto.

Raggiungimento di una partecipazione almeno pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente

Qualora, all'esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile entro il Periodo di Adesione (ovvero nel periodo di eventuale Riapertura dei Termini), l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell'art. 109 del TUF) venissero a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente, anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, darà corso alla Procedura Congiunta per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2 del TUF.

Ove, invece, a esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell'art. 109 TUF) venissero a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà, anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, all'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108, comma 1, TUF nei confronti degli Azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta, dando pertanto corso ad un'unica procedura.

Ai sensi delle disposizioni di cui all'articolo 108, comma 3, del TUF, come richiamate dall'articolo 111 del TUF, il Diritto di Acquisto sarà esercitato dall'Offerente riconoscendo un corrispettivo per ogni Azione pari al Corrispettivo dell'Offerta. Si segnala, infatti, che la procedura per la determinazione della congruità del Corrispettivo prevista dall'articolo 108, comma 4, TUF non trova applicazione in quanto l'Emittente non è soggetta alla vigilanza della Consob, autorità competente alla determina di cui al terzo comma dell'articolo citato.

A seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1 del TUF, o, qualora applicabile, dell'articolo 108, comma 2, del TUF, e in ogni caso del Diritto di Acquisto, in applicazione dell'art. 111 del TUF, come richiamato dall'articolo 13 dello Statuto, Borsa Italiana disporrà la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla negoziazione sull'Euronext Growth Milan, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto, in applicazione dell'art. 111 del TUF.

5. Conclusioni

L'Amministratore Indipendente fa constatare che:

- a. nello svolgimento delle attività istruttorie condotte, ha esaminato tutti i pertinenti aspetti e profili utili per l'apprezzamento dell'Offerta, nonché per la valutazione della stessa e della congruità da un punto di vista finanziario del Corrispettivo;
- b. il Parere dà conto dei, e riguarda essenzialmente i, contenuti prescritti dall'art. 39-bis del Regolamento Emittenti relativamente alla congruità del Corrispettivo e alla valutazione dell'Offerta;
- c. l'Amministratore Indipendente, nella sua qualità di componente del Consiglio d'Amministrazione concorrerà, inoltre, con gli altri Consiglieri di Energia, alle valutazioni e deliberazioni di competenza del Consiglio di Amministrazione per l'approvazione del Comunicato dell'Emittente;

- d. la ricerca Intesa, predisposta da uno degli operatori *leader* del mercato, testimonia come l'operazione che conduce all'Offerta dovrebbe riuscire a favorire e incrementare la visibilità dell'Emittente nel lungo termine, in particolare dando impulso all'espansione dei *dealer* del Gruppo Energica nel mercato statunitense.

L'Amministratore Indipendente, tenuto conto delle finalità per le quali viene redatto il Parere e rilevata la natura di offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria – che ha come obiettivo l'acquisto dell'intero capitale sociale e, in ogni caso, il conseguimento della revoca dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan delle Azioni – valuta positivamente la circostanza che l'Offerta garantirebbe agli Azionisti un'opportunità di disinvestimento a un prezzo pari al Corrispettivo.

L'Amministratore Indipendente, all'esito dell'analisi della documentazione e delle valutazioni sin qui condotte, ritiene di poter condividere le considerazioni espresse nel Documento di Offerta in merito alla convenienza dell'operazione connessa all'Offerta, i cui termini, volti a garantire il miglior interesse sociale, sono tali da tutelare gli interessi degli azionisti, in particolare di minoranza.

Ancora, l'Amministratore Indipendente, ritiene che i programmi futuri dell'Offerente, con particolare riferimento all'orientamento strategico e alla coerenza con i progetti di crescita del Gruppo Energica, rappresentino due elementi rilevanti dell'Offerta, come emerge peraltro dalla Ricerca Intesa.

Infine, l'Amministratore Indipendente rileva altresì che il Delisting consentirebbe all'Emittente di perseguire la semplificazione della struttura e della *governance* a livello del Gruppo Energica, riducendo i costi di *compliance* legati alla permanenza sul mercato.

* * *

Alla luce di tutto quanto precede, l'Amministratore Indipendente valuta positivamente l'Offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria avente ad oggetto le Azioni Energica Motor Company S.p.A. (anche in nome e per conto delle Persone che Agiscono di Concerto con la medesima) e ritiene che il Corrispettivo sia congruo da un punto di vista finanziario.

Modena, 8 febbraio 2022

L'Amministratore Indipendente



Gian Carlo Minardi

Company Note

Energica Motor Company

Voluntary Tender Offer and 1H21 Results

Despite the global issues related to the procurement of materials, transport times and the various lockdowns imposed on dealers in different areas of the world, the group was able to continue its activity regularly and to significantly increase orders in 1H21. We also appreciate the ongoing focus on the widening of the group's distribution network. However, we think investors are currently focused on the recently-announced launch by Ideanomics of a voluntary tender offer on 100% of the company's ordinary shares at a price of EUR 3.20/share.

Recently announced tender offer

Energica Motor Company (EMC) has recently announced that its major shareholders and founders CRP Meccanica, Maison ER & Cie, CRP Technology, Andrea Vezzani and Giampaolo Testoni and EMC have entered into a framework agreement with Ideanomics related to the launch, by Ideanomics, of a voluntary tender offer on 100% of the company's ordinary shares at a price of EUR 3.20/share. Following the conclusion of the tender offer, Ideanomics should increase its ownership stake in EMC from 20% to approximately 70%. The offer is expected to be promoted in October 2021 and will be aimed at having EMC's shares delisted from trading on AIM Italy.

1H21 results

The group also recently unveiled its 1H21 results, with net sales up by about 53.5% yoy (EUR 3.4M); a negative EBITDA of EUR 3.4M, worsening yoy, due to investments in new workforce in view of the increase in orders; and a group's net loss stood at EUR 4.0M, in line with last year.

Estimates and valuation

We believe that investors are currently more focused on the development linked to the tender offer than on financials. Consequently, while awaiting the results of the deal, we decided to leave unchanged our 2021E-23E forecasts. We also remind that we had assigned a Tender Shares rating to the stock following the abovementioned announcement, as we believe that the deal should facilitate and increase visibility on the company's long-term development, particularly boosting the group's dealer expansion in the US market.

Equity

MID CORPORATE

5 October 2021: 12:01 CET

Date and time of production

Tender Shares

Italy/Automobiles & Components
Update

AIM

Price Performance

(RIC: EMCC.MI, BB: EMC IM)



Energica Motor Company - Key Data

Price date (market close)	04/10/2021
Market price (EUR)	3.17
Market cap (EUR M)	97.13
52Wk range (EUR)	3.34/1.37

Price performance %	1M	3M	12M
Absolute	3.3	-0.6	110.6
Rel. to FTSE AIM	10.8	3.0	66.4

Y/E Dec (EUR M)	FY20A	FY21E	FY22E
Revenues	6.04	13.80	31.50
EBITDA	-4.37	-3.92	2.29
EBIT	-6.18	-5.20	0.50
Net income	-6.33	-5.21	0.43
EPS (EUR)	-0.21	-0.17	0.01
Net debt/cash	1.60	-7.59	-3.85
Adj P/E (x)	Neg.	Neg.	NM
EV/EBITDA (x)	Neg.	Neg.	42.4
EV/EBIT (x)	Neg.	Neg.	NM
Div and yield (%)	0	0	0

Source: Company data, FactSet and Intesa Sanpaolo Research estimates

Intesa Sanpaolo Research Dept.

Gabriele Bertl - Research Analyst
+39 02 7235 1806
gabriele.bertl@intesaspaolo.com

Corporate Banking Research
A. Francese, G. Bertl, M. Cristofori
Y. Alaoui, A. Terazzi

See page 6 for full disclosure and analyst certification
Intesa Sanpaolo is Specialist to Energica Motor Company

5 October 2021: 13:00 CET
Date and time of first circulation

Voluntary Tender Offer on Group's Share Capital

Energica Motor Company has recently announced that its major shareholders and founders CRP Meccanica, Maison ER & Cie, CRP Technology, Andrea Vezzani and Giampiero Testoni and EMC have entered into a framework agreement with Ideanomics related to the launch, by Ideanomics, of a voluntary tender offer on 100% of the company's ordinary shares at a price of EUR 3.20/share.

We recall that as of today:

- CRP Meccanica holds 10,232,384 EMC ordinary shares, equal to 33.4% of the share capital;
- Maison ER & Cie S.a. holds 880,000 EMC ordinary shares, equal to 2.87% of the share capital;
- CRP Technology S.r.l. holds 2,091,940 EMC ordinary shares, equal to 6.83% of the share capital;
- Andrea Vezzani is the holder of 100,000 EMC ordinary shares, equal to 0.33% of the share capital;
- Giampiero Testoni is the holder of 100,000 EMC ordinary shares, equal to 0.33% of the share capital;
- Ideanomics is the holder of 6,128,703 EMC ordinary shares, equal to 20% of the share capital.

The agreement provides for a commitment by CRP Meccanica S.r.l. to tender to the offer not less than 2,529,731 ordinary shares and a commitment by CRP Technology S.r.l. to tender to the offer not less than 2,091,940 ordinary shares, while Maison ER & Cie S.a., Andrea Vezzani and Giampiero Testoni have undertaken to not tender to the offer the ordinary shares they hold.

As a result, following the conclusion of the tender offer, Ideanomics could increase its ownership stake in EMC from 20% to approximately 70%.

The offer is expected to be promoted in October 2021 and will be aimed at having EMC's shares delisted from trading on AIM Italy.

Ideanomics is a US company (Nasdaq-listed) that facilitates the adoption of commercial electric vehicles and supports next-generation financial services and fintech products. We recall that it had already entered the group's share capital with a 20% stake following the subscription of a tranche of a capital increase.

Overall, we believe that the deal should facilitate and increase visibility on the company's long-term development in particular boosting the group's dealer expansion in the US market.

1H21 Results

Overall, we appreciate that despite the global issues related to the procurement of materials, transport times and the various lockdowns imposed on dealers in different areas of the world, the group was able to continue its activity regularly and to significantly increase orders. In particular, as of 31 May 2021, the countervalue of the order book reached EUR 4.1M, equal to 66% of the total turnover in 2020. We also appreciate the ongoing focus on the widening of the group's distribution network. The key points of the results were:

- **Net sales increased to EUR 3.4M**, up by about 53.5% yoy. EBITDA was negative for EUR 3.4M, worsening yoy due to investments in new workforce in view of the increase in orders. Expenses for technical consultancy and technical investments also increased. The group's net loss stood at EUR 4.0M, in line with last year;
- **In 2021, EMC signed several new commercial agreements** around the world, significantly boosting its sales network. In particular, as of today, the number of dealers is equal to 92 (vs. 72 at 31 December 2020) plus 4 Service Centres, of which 59 in the EU, 16 in the US and 17 in the rest of the world;
- **Net cash was EUR 6.9M**, improving vs. the net debt of EUR 1.6M posted at YE20. We remind that at the beginning of March 2021, EMC successfully completed a EUR 14.9M capital increase with the entry of Ideanomics as a strategic investor in the group's share capital, with a stake of 20%;
- **EMC continued its investment plan** (mainly related to R&D and production efficiencies) **aimed at developing cost savings**. Management's goal is to achieve an improvement in the group's average production costs of around 19% by the end of 2H21;
- As part of the E-Power project together with Dell'Orto, EMC signed an agreement with Reinova with the aim of continuing and strengthening E-Power's modular approach by further expanding its range, and its technical support and development capacity to OEMs.

EMC - 1H21 results

EUR M	1H20A	1H21A	yoy %
Net Revenues	2.2	3.4	53.5
Other revenue	0.3	0.2	
Change in inventories & fixed assets	0.0	2.5	
Value of production	2.6	6.1	
EBITDA	-2.7	-3.4	NM
EBIT	-4.0	-4.0	NM
Net profit	-4.0	-4.0	NM
Net debt/-cash	0.6	-6.9	NM

NM: not meaningful; A: actual Source: Company data

Energica Motor Company – Key Data

Rating Tender Shares	Mkt price (EUR/sh) Ord 3.17	Sector Automobiles &	Free float (%) 34.3	
Values per share (EUR)	2019A	2020A	2021E	2022E
No. ordinary shares (M)	18.20	21.59	30.64	30.64
Total no. of shares (M)	18.20	21.59	30.64	30.64
Market cap (EUR M)	43.79	41.77	97.13	97.13
Adj. EPS	-0.25	-0.21	-0.17	0.01
CFPS	-0.27	-0.21	-0.13	0.07
BVPS	0.11	-0.02	0.28	0.30
Dividend ord	0	0	0	0
Income statement (EUR M)	2019A	2020A	2021E	2022E
Revenues	3.16	6.04	13.80	31.50
EBITDA	-4.85	-4.37	-3.92	2.29
EBIT	-7.62	-6.18	-5.20	0.50
Pre-tax income	-7.70	-6.33	-5.21	0.49
Net income	-7.70	-6.33	-5.21	0.43
Adj. net income	-7.70	-6.33	-5.21	0.43
Cash flow (EUR M)	2019A	2020A	2021E	2022E
Net income before minorities	-7.7	-6.3	-5.2	0.4
Depreciation and provisions	2.8	1.8	1.3	1.8
Others/Uses of funds	0	-0.1	0.1	-0.0
Change in working capital	3.6	0.6	1.4	-2.5
Operating cash flow	-1.3	-4.1	-2.4	-0.3
Capital expenditure	-2.9	-1.3	-2.7	-3.4
Financial investments	0	0	0	0
Acquisitions and disposals	0	0	0	0
Free cash flow	-4.2	-5.4	-5.2	-3.8
Dividends	0	0	0	0
Equity changes & Other non-operating items	5.4	3.9	14.3	0
Net cash flow	1.2	-1.5	9.1	-3.8
Balance sheet (EUR M)	2019A	2020A	2021E	2022E
Net capital employed	2.3	1.1	1.2	5.3
of which associates	0	0	0	0
Net debt/-cash	0.3	1.6	-7.6	-3.9
Minorities	0	0	0	0
Net equity	2.1	-0.5	8.6	9.0
Minorities value	0	0	0	0
Enterprise value	43.8	41.8	97.1	97.1
Stock market ratios (x)	2019A	2020A	2021E	2022E
Adj. P/E	Neg.	Neg.	Neg.	NM
P/CFPS	Neg.	Neg.	Neg.	43.8
P/BVPS	21.2	Neg.	11.3	10.7
Payout (%)	0	0	0	0
Dividend yield (% ord)	0	0	0	0
FCF yield (%)	-9.6	-12.9	-5.1	-3.9
EV/sales	13.9	6.9	7.0	3.1
EV/EBITDA	Neg.	Neg.	Neg.	42.4
EV/EBIT	Neg.	Neg.	Neg.	NM
EV/CE	18.8	37.2	82.0	18.4
D/EBITDA	Neg.	Neg.	1.9	Neg.
D/EBIT	Neg.	Neg.	1.5	Neg.
Profitability & financial ratios (%)	2019A	2020A	2021E	2022E
EBITDA margin	-153.5	-72.3	-28.4	-7.3
EBIT margin	-241.0	-102.2	-37.7	1.6
Tax rate	NM	NM	NM	NM
Net income margin	-243.8	-104.8	-37.7	1.4
ROCE	-327.2	-549.5	-438.5	9.6
ROE	-225.6	-798.7	-128.0	4.9
Interest cover	167.5	39.1	433.0	-47.0
Debt/equity ratio	12.9	NM	Neg.	Neg.
Growth (%)		2020A	2021E	2022E
Sales		91.2	NM	NM
EBITDA		9.9	10.5	NM
EBIT		18.9	15.9	NM
Pre-tax income		17.6	17.8	NM
Net income		17.8	17.8	NM
Adj. net income		17.8	17.8	NM

NM: not meaningful; NA: not available; Neg.: negative; A: actual; E: estimates; Source: Company data and Intesa Sanpaolo Research

Company Snapshot

Company Description

Energica Motor Company (EMC) is the first Italian manufacturer and one of the world's leading producers of supersport electric motorcycles. The company is headquartered near Modena, in the centre of the Italian motor valley, and was founded in 2014 as a spin-off of CRP Group, a group inheriting 50 years of experience in the hi-tech industry (F1, motorsport, aerospace, marine, defence etc.) which started the project in 2009 with the aim of creating the first high-powered electric motorcycles.

Key Risks

Company specific risks:

- EMC is still in a start-up phase and needs investments and resources to finance its growth;
- Execution risk of the development plan;

Sector generic risks:

- Low autonomy and high prices of electric vehicles are still a primary obstacle for their mass-market adoption;
- There is still a lack of infrastructure of charging points;
- We see the risk that big players of motorcycles industry will increase their focus on electric products and take advantage of their stronger commercial power.

Key data

Mkt price (EUR)	3.17	Free float (%)	36.3
No. of shares	30.64	Major shr	CRP Meccanica
52Wk range (EUR)	3.34/1.37	(%)	33.4
Reuters	EMCC.MI	Bloomberg	EMC.MI
Performance (%)	Absolute	Rel. FTSE AIM	
-1M	3.3	-1M	10.8
-3M	-0.6	-3M	3.0
-12M	110.6	-12M	66.4

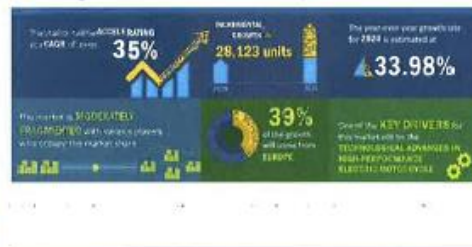
Estimates vs. consensus

EUR M (Y/E Dec)	2020A	2021E	2021C	2022E	2022C
Sales	6.04	13.80	20.28	31.50	35.20
EBITDA	-4.37	-3.92	-3.46	2.29	4.68
EBIT	-6.18	-5.20	NA	0.50	NA
Pre-tax Income	-6.33	-5.21	NA	0.49	NA
Net Income	-6.33	-5.21	NA	0.43	NA
EPS	-0.21	-0.17	-0.22	0.01	0.16

Core Technologies



Global High-Performance Electric Motorcycle Market



NA: not available; Sources: Company data, Intesa Sanpaolo Research estimates and FactSet consensus data (priced at market close of 04/10/2021)

Our Mid Corporate Definition

Italy is characterised by a large number of non-listed and listed micro, small and medium-sized companies. Looking at the revenues of these Italian companies, around 5,000 companies have revenues ranging from EUR 50M-EUR 1,500M based on Intesa Sanpaolo elaborations. We define these companies as 'Mid Corporate', looking more specifically at Italian listed companies, we include in our Mid Corporate segment all STAR companies and those with a market capitalisation below EUR 1Bn.

Disclaimer

Analyst certification

The financial analyst who prepared this report, and whose name and role appear on the first page, certifies that:

1. The views expressed on the company mentioned herein accurately reflect independent, fair and balanced personal views; 2. No direct or indirect compensation has been or will be received in exchange for any views expressed.

Specific disclosures

- Neither the analyst nor any person closely associated with the analyst has a financial interest in the securities of the company.
- Neither the analyst nor any person closely associated with the analyst serves as an officer, director or advisory board member of the company.
- The analyst named in this document is not registered with or qualified by FINRA, the U.S. regulatory body with oversight over Intesa Sanpaolo IMI Securities Corp. Accordingly, the analyst may not be subject to FINRA Rule 2241 and NYSE Rule 472 with respect to communications with a subject company, public appearances and trading securities in a personal account. For additional information, please contact the Compliance Department of Intesa Sanpaolo IMI Securities Corp. at 212-326-1133.
- The analyst of this report does not receive bonuses, salaries, or any other form of compensation that is based upon specific investment banking transactions.
- The research department supervisors do not have a financial interest in the securities of the company.

This research has been prepared by Intesa Sanpaolo SpA, and is distributed by Intesa Sanpaolo SpA, Intesa Sanpaolo-London Branch (a member of the London Stock Exchange) and Intesa Sanpaolo IMI Securities Corp. (a member of the NYSE and FINRA). Intesa Sanpaolo SpA accepts full responsibility for the contents of this report and also reserves the right to issue this document to its own clients. Intesa Sanpaolo SpA is authorised by the Banca d'Italia and is regulated by the Financial Services Authority in the conduct of designated investment business in the UK and by the SEC for the conduct of US business.

Opinions and estimates in this research are as at the date of this material and are subject to change without notice to the recipient. Information and opinions have been obtained from sources believed to be reliable, but no representation or warranty is made as to their accuracy or correctness. Past performance is not a guarantee of future results. The investments and strategies discussed in this research may not be suitable for all investors. If you are in any doubt you should consult your investment advisor.

This report has been prepared solely for information purposes and is not intended as an offer or solicitation with respect to the purchase or sale of any financial products. It should not be regarded as a substitute for the exercise of the recipient's own judgment. No Intesa Sanpaolo SpA entity accepts any liability whatsoever for any direct, consequential or indirect loss arising from any use of material contained in this report. This document may only be reproduced or published with the name of Intesa Sanpaolo SpA.

Intesa Sanpaolo SpA has in place the Conflicts of Interest Management Rules for managing effectively the conflicts of interest which might affect the impartiality of all investment research which is held out, or where it is reasonable for the user to rely on the research, as being an impartial assessment of the value or prospects of its subject matter. A copy of these Rules is available to the recipient of this research upon making a written request to the Compliance Officer, Intesa Sanpaolo SpA, C.so Matteotti n° 1, 20121 Milan (MI) Italy. Intesa Sanpaolo SpA has formalised a set of principles and procedures for dealing with conflicts of interest ("Rules for Research"). The Rules for Research is clearly explained in the relevant section of Intesa Sanpaolo's website (www.intesasnpaolo.com).

Member companies of the Intesa Sanpaolo Group, or their directors and/or representatives and/or employees and/or persons closely associated with them, may have a long or short position in any securities mentioned at any time, and may make a purchase and/or sale, or offer to make a purchase and/or sale, of any of the securities from time to time in the open market or otherwise.

This document has been prepared and issued for, and thereof is intended for use by, MiFID II eligible counterparties/professional clients (other than elective professional clients) or otherwise by market professionals or institutional investors only, who are financially sophisticated and capable of evaluating investment risks independently, both in general and with regard to particular transactions and investment strategies.

Therefore, such materials may not be suitable for all investors and recipients are urged to seek the advice of their independent financial advisor for any necessary explanation of the contents thereof.

Persons and residents in the UK: this document is not for distribution in the United Kingdom to persons who would be defined as private customers under rules of the Financial Conduct Authority.

US persons: This document is intended for distribution in the United States only to Major US Institutional Investors as defined in SEC Rule 15a-6. US Customers wishing to effect a transaction should do so only by contacting a representative at Intesa Sanpaolo IMI Securities Corp. in the US (see contact details below).

Intesa Sanpaolo SpA issues and circulates research to Major Institutional Investors in the USA only through Intesa Sanpaolo IMI Securities Corp., 1 William Street, New York, NY 10004, USA, Tel: (1) 212 326 1150.

Inducements in relation to research

This document has been prepared and issued for, and thereof is intended for use by, MIFID 2 eligible counterparties/professional clients (other than elective professional clients) or otherwise by market professionals or institutional investors only, who are financially sophisticated and capable of evaluating investment risks independently, both in general and with regard to specific transactions and investment strategies.

Therefore, such materials may not be suitable for all investors and recipients are urged to seek the advice of their independent financial advisor for any necessary explanation of the contents thereof.

Pursuant to the provisions of Delegated Directive (EU) 2017/593, this document can be qualified as an acceptable minor non-monetary benefit as it is:

- Written material from a third party that is commissioned and paid for by a corporate issuer or potential issuer to promote a new issuance by the company, or where the third party firm is contractually engaged and paid by the issuer to produce such material on an ongoing basis (Specialist/Corporate Broker/Sponsor contract), provided that the relationship is clearly disclosed in the material and that the material is made available at the same time to any investment firms wishing to receive it or to the general public - Delegated Directive (EU) 2017/593 - art. 12 paragraph 3.

Distribution Method

This document is for the exclusive use of the person to whom it is delivered by Intesa Sanpaolo and may not be reproduced, redistributed, directly or indirectly, to third parties or published, in whole or in part, for any reason, without prior consent expressed by Intesa Sanpaolo. The copyright and all other intellectual property rights on the data, information, opinions and assessments referred to in this information document are the exclusive domain of the Intesa Sanpaolo banking group, unless otherwise indicated. Such data, information, opinions and assessments cannot be the subject of further distribution or reproduction in any form and using any technique, even partially, except with express written consent by Intesa Sanpaolo.

Persons who receive this document are obliged to comply with the above indications.

Coverage policy and frequency of research reports

The list of companies covered by the Research Department is available upon request. Intesa Sanpaolo SpA aims to provide continuous coverage of the companies on the list in conjunction with the timing of periodical accounting reports and any exceptional event that affects the issuer's operations. The companies for which Intesa Sanpaolo SpA acts as sponsor or specialist or other regulated roles are covered in compliance with regulations issued by regulatory bodies with jurisdiction. In the case of a short note, we advise investors to refer to the most recent company report published by Intesa Sanpaolo SpA's Research Department for a full analysis of valuation methodology, earnings assumptions, risks and the historical of recommendation and target price. In the Equity Daily note and Weekly Preview report the Research Department reconfirms the previously published ratings and target prices on the covered companies (or alternatively such ratings and target prices may be placed Under Review). Research qualified as a minor non-monetary benefit pursuant to provisions of Delegated Directive (EU) 2017/593 is freely available on the IMI Corporate & Investment Banking Division web site (www.imi.intesasanpaolo.com); all other research is available by contacting your sales representative.

Equity Research Publications in Last 12M

The list of all recommendations on any financial instrument or issuer produced by Intesa Sanpaolo Research Department and distributed during the preceding 12-month period is available on the Intesa Sanpaolo website at the following address:

<https://group.intesasanpaolo.com/en/research/RegulatoryDisclosures/archive-of-intesa-sanpaolo-group-s-conflicts-of-interest>

Valuation methodology (long-term horizon: 12M)

The Intesa Sanpaolo SpA Equity Research Department values the companies for which it assigns recommendations as follows:

We obtain a fair value using a number of valuation methodologies including: discounted cash flow method (DCF), dividend discount model (DDM), embedded value methodology, return on allocated capital, break-up value, asset-based valuation method, sum-of-the-parts, and multiples-based models (for example PE, P/BV, PCF, EV/Sales, EV/EBITDA, EV/EBIT, etc.). The financial analysts use the above valuation methods alternatively and/or jointly at their discretion. The assigned target price may differ from the fair value, as it also takes into account overall market/sector conditions, corporate/market events, and corporate specifics (i.e. holding discounts) reasonably considered to be possible drivers of the company's share price performance. These factors may also be assessed using the methodologies indicated above.

Equity rating key: (long-term horizon: 12M)

In its recommendations, Intesa Sanpaolo SpA uses an "absolute" rating system, which is not related to market performance and whose key is reported below:

Equity Rating Key (long-term horizon: 12M)

Long-term rating	Definition
BUY	If the target price is 20% higher than the market price
ADD	If the target price is 10%-20% higher than the market price
HOLD	If the target price is 10% below or 10% above the market price
REDUCE	If the target price is 10%-20% lower than the market price
SELL	If the target price is 20% lower than the market price
RATING SUSPENDED	The investment rating and target price for this stock have been suspended as there is not a sufficient fundamental basis for determining an investment rating or target. The previous investment rating and target price, if any, are no longer in effect for this stock.
NO RATING	The company is or may be covered by the Research Department but no rating or target price is assigned either voluntarily or to comply with applicable regulations and/or firm policies in certain circumstances.
TENDER SHARES	We advise investors to tender the shares to the offer.
TARGET PRICE	The market price that the analyst believes the share may reach within a one-year time horizon
MARKET PRICE	Closing price on the day before the issue date of the report, as indicated on the first page, except where otherwise indicated

Historical recommendations and target price trends (long-term horizon: 12M)

The 12M rating and target price history chart(s) for the companies currently under our coverage can also be found at Intesa Sanpaolo's website/Research/Regulatory disclosures: <https://group.intesasanpaolo.com/en/research/RegulatoryDisclosures/tp-and-rating-history-12-months>. Note: please also refer to <https://group.intesasanpaolo.com/it/research/equity-credit-research/equity> in applicable cases for the ISP-UBI Equity Ratings Reconciliation Table, the archive of ex-UBI's previously published research reports and 12M historical recommendations.

Target price and market price trend (-1Y)**Historical recommendations and target price trend (-1Y)**

Date	Rating	TP (EUR)	Mkt Price (EUR)
15-Sep-21	Tender Shares		3.2

Equity rating allocations (long-term horizon: 12M)**Intesa Sanpaolo Research Rating Distribution (at July 2021)**

Number of companies considered: 126	BUY	ADD	HOLD	REDUCE	SELL
Total Equity Research Coverage relating to last rating (%)*	44	35	21	0	0
of which Intesa Sanpaolo's Clients (%)**	82	73	39	0	0

* Last rating refers to rating as at end of the previous quarter; ** Companies on behalf of whom Intesa Sanpaolo and the other companies of the Intesa Sanpaolo Group have provided corporate and investment banking services in the last 12 months; percentage of clients in each rating category

Valuation methodology (short-term horizon: 3M)

Our short-term investment ideas are based on ongoing special market situations, including among others: spreads between share categories; holding companies vs. subsidiaries; stub; control chain reshuffling; stressed capital situations; potential extraordinary deals (including capital increase/delisting/extraordinary dividends); and preys and predators. Investment ideas are presented either in relative terms (e.g. spread ordinary vs. savings; holding vs. subsidiaries) or in absolute terms (e.g. preys).

The companies to which we assign short-term ratings are under regular coverage by our research analysts and, as such, are subject to fundamental analysis and long-term recommendations. The main differences attain to the time horizon considered (monthly vs. yearly) and definitions (short-term 'long/short' vs. long-term 'buy/sell'). Note that the short-term relative recommendations of these investment ideas may differ from our long-term recommendations. We monitor the monthly performance of our short-term investment ideas and follow them until their closure.

Equity rating key (short-term horizon: 3M)

Short-term rating	Definition
LONG	Stock price expected to rise or outperform within three months from the time the rating was assigned due to a specific catalyst or event
SHORT	Stock price expected to fall or underperform within three months from the time the rating was assigned due to a specific catalyst or event

Company-specific disclosures

Intesa Sanpaolo S.p.A. and the other companies belonging to the Intesa Sanpaolo Banking Group (hereafter the "Intesa Sanpaolo Banking Group") have adopted written guidelines "Organisational, Management and Control Model" pursuant to Legislative Decree 8 June 2001 no. 231 (available at the Intesa Sanpaolo website, <https://group.intesasnpaolo.com/en/governance/leg-decree-231-2001>) setting forth practices and procedures, in accordance with applicable regulations by the competent Italian authorities and best international practice, including those known as Information Barriers, to restrict the flow of information, namely inside and/or confidential information, to prevent the misuse of such information and to prevent any conflicts of interest arising from the many activities of the Intesa Sanpaolo Banking Group, which may adversely affect the interests of the customer in accordance with current regulations.

In particular, the description of the measures taken to manage interest and conflicts of interest – related to Articles 5 and 6 of the Commission Delegated Regulation (EU) 2016/958 of 9 March 2016 supplementing Regulation (EU) No. 596/2014 of the European Parliament and of the Council with regard to regulatory technical standards for the technical arrangements for objective presentation of investment recommendations or other information recommending or suggesting an investment strategy and for disclosure of particular interests or indications of conflicts of interest as subsequently amended and supplemented, the FINRA Rule 2241, as well as the Financial Conduct Authority Conduct of Business Sourcebook rules COBS 12.4 – between the Intesa Sanpaolo Banking Group and issuers of financial instruments, and their group companies, and referred to in research products produced by analysts at Intesa Sanpaolo S.p.A., is available in the "Rules for Research" and in the extract of the "Corporate model on the management of inside information and conflicts of interest" published on the website of Intesa Sanpaolo S.p.A.

At the Intesa Sanpaolo website, webpage <https://group.intesasnpaolo.com/en/research/RegulatoryDisclosures/archive-of-intesa-sanpaolo-group-s-conflicts-of-interest> you can find the archive of disclosure of interests or conflicts of interest of the Intesa Sanpaolo Banking Group in compliance with the applicable laws and regulations.

Furthermore, we disclose the following information on the Intesa Sanpaolo Banking Group's conflicts of interest.

- One or more of the companies of the Intesa Sanpaolo Banking Group plan to solicit investment banking business or intends to seek compensation from Energica Motor Company in the next three months
- Intesa Sanpaolo acts as Specialist relative to securities issued by Energica Motor Company

Intesa Sanpaolo Research Dept.

Gregorio De Felice - Head of Research	+39 02 8796 2012	gregorio.defelice@intesasanpaolo.com
Equity&Credit Research		
Giampaolo Trast	+39 02 7235 1807	giampaolo.trast@intesasanpaolo.com
Equity Research		
Monica Basio	+39 02 7235 1801	monica.basio@intesasanpaolo.com
Luca Bacoccoli	+39 02 7235 1810	luca.bacoccoli@intesasanpaolo.com
Davide Candela	+39 02 7235 1817	davide.candela@intesasanpaolo.com
Orlana Cardani	+39 02 7235 1819	orlana.cardani@intesasanpaolo.com
Antonella Frangillo	+39 02 7235 1799	antonella.frangillo@intesasanpaolo.com
Manuela Maroni	+39 02 7235 1798	manuela.maroni@intesasanpaolo.com
Elena Parini	+39 02 7235 1811	elena.parini@intesasanpaolo.com
Bruno Pernutti	+39 02 7235 1805	bruno.pernutti@intesasanpaolo.com
Roberto Ranieri	+39 02 7235 1812	roberto.ranieri@intesasanpaolo.com
Corporate Broking Research		
Alberto Franceschi	+39 02 7235 1800	alberto.franceschi@intesasanpaolo.com
Gabriele Berti	+39 02 7235 1806	gabriele.beriti@intesasanpaolo.com
Marco Cristofari	+39 02 7235 1818	marco.cristofari@intesasanpaolo.com
Youness Nour El Aloui	+39 02 7235 1815	youness.aloui@intesasanpaolo.com
Arianna Terazzi	+39 02 7235 1816	arianna.terazzi@intesasanpaolo.com
Credit Research		
Maria Grazia Anile	+39 02 7235 1809	maria.anile@intesasanpaolo.com
Alessandro Chiodini	+39 02 7235 1808	alessandro.chiodini@intesasanpaolo.com
Dario Fasani	+39 02 7235 1820	dario.fasani@intesasanpaolo.com
Melanie Gavin	+39 02 7235 1804	melanie.gavin@intesasanpaolo.com
Maria Gabriella Tronconi	+39 02 7235 1814	maria.tronconi@intesasanpaolo.com
Barbara Pizzarelli (Research Support)	+39 02 7235 1803	barbara.pizzarelli@intesasanpaolo.com
Technical Analysis		
Corrado Binda	+39 02 8021 5763	corrado.binda@intesasanpaolo.com
Sergio Mingola	+39 02 8021 5843	antonio.mingola@intesasanpaolo.com
Cleaning & Data Processing		
Anna Whalley	+39 02 7235 1813	anna.whalley@intesasanpaolo.com
Stefano Breviglieri	+39 02 7265 4635	stefano.breviglieri@intesasanpaolo.com
Annita Ricci	+39 02 7235 1797	annita.ricci@intesasanpaolo.com
Wendy Ruggeri	+39 02 7235 1802	wendy.ruggeri@intesasanpaolo.com
Elisabetta Bugliesi (IT support)	+39 02 7235 1796	elisabetta.bugliesi@intesasanpaolo.com
Intesa Sanpaolo – IMI Corporate & Investment Banking Division		
Bernardo Ballo - Head of Global Markets Sales	+39 02 7261 2308	bernardo.ballo@intesasanpaolo.com
Equity Sales		
Giorgio Pozzobon	+39 02 7261 5616	giorgio.pozzobon@intesasanpaolo.com
Institutional Sales		
Catherine d'Aragon	+39 02 7261 5929	catherine.daragon@intesasanpaolo.com
Carlo Cavallotti	+39 02 7261 2722	carlo.cavallotti@intesasanpaolo.com
Francesca Guadagni	+39 02 7261 5817	francesca.guadagni@intesasanpaolo.com
Paolo Maria Lenzi	+39 02 7261 5114	paolo.lenzi@intesasanpaolo.com
Stefano Ottavi	+39 02 7261 2095	stefano.ottavi@intesasanpaolo.com
Federica Repetto	+39 02 7261 5517	federica.repetto@intesasanpaolo.com
Daniela Stucchi	+39 02 7261 5706	daniela.stucchi@intesasanpaolo.com
Mark Wilson	+39 02 7261 2758	mark.wilson@intesasanpaolo.com
Carlo Castellani (Corporate Broking)	+39 02 7261 2122	carlo.castellani@intesasanpaolo.com
Roberto Papeschi (Corporate Broking)	+39 02 7261 6363	roberto.papeschi@intesasanpaolo.com
Francesco Ricciardi (Corporate Broking)	+39 02 7261 5966	francesco.ricciardi@intesasanpaolo.com
Laura Spinella (Corporate Broking)	+39 02 7261 5782	laura.spinella@intesasanpaolo.com
Alessandro Bevacqua	+39 02 7261 5114	alessandro.bevacqua@intesasanpaolo.com
Lorenzo Pennati (Sales Trading)	+39 02 7261 5647	lorenzo.pennati@intesasanpaolo.com
Equity Derivatives Institutional Sales		
Emanuele Marini	+39 02 7261 5936	emanuele.marini@intesasanpaolo.com
Enrico Ferrari	+39 02 7261 2806	enrico.ferrari@intesasanpaolo.com
Stefan Goss	+39 02 7261 5927	stefan.goss@intesasanpaolo.com
Edward Lythe	+44 207 894 2456	edward.lythe@intesasanpaolo.com
Ferdinando Zampaglia	+39 02 7261 5527	ferdinando.zampaglia@intesasanpaolo.com
Gherardo Lenzi Capoduni - Head of Market Hub	+39 02 7261 2051	gherardo.lenzi@intesasanpaolo.com
E-commerce Distribution		
Massimiliano Raposo	+39 02 7261 5388	massimiliano.raposo@intesasanpaolo.com
Intesa Sanpaolo IMI Securities Corp.		
Barbara Leonard (Equity Institutional Sales)	+1 212 326 1232	barbara.leonard@intesasanpaolo.com
Greg Principe (Equity Institutional Sales)	+1 212 326 1233	greg.principe@intesasanpaolo.com

ENERGICA MOTOR COMPANY

FY20 Results and successful capital increase

FY20 sharp increase in sales (+91%) and improved profitability. Energica Motor Company, innovative SME and global leader in the high-performing electric motorcycles niche market, closed FY20 with revenues of Euro 6.0 m, +91% vs. prior year and overperforming our estimates of Euro 5.7m. Growth was driven by the signing of several new commercial agreements boosting the sales network to a number of 72 dealers worldwide (53 in FY19) of which 51 in EU, 13 in USA and 8 in other geographies (Asia, Middle East and Africa), and the increased visibility from the FIM Enel MotoE World Cup. After the lockdown, during which the Company was forced to halt production for one month, EMC managed to increase the pace of its production to align to the order backlog which continued to grow as electric motorcycle industry showed to be COVID-19 resilient with no significant cancellation of orders, only a delay in production and delivery which was fully recovered in 2H20. Revenues (YoP) stood at Euro 6.7 m, +18% yoy growth (vs Euro 5.7 m in FY19). As already discussed in our earlier reports, the commercial start-up phase of the Company is still ongoing and although FY20 showed a significant improvement, at current volumes revenues are not yet sufficient to cover fixed costs, hence EBITDA was negative of Euro 4.4 m, however recording an improvement vs. Euro 4.9 m in FY19, thanks to the increased sales volumes which allows a more efficient and industrialized production and operational efficiency. After D&As of Euro 1.8 m (Euro 2.8 m in FY19), EBIT stood at Euro -6.2 m (negative for Euro 7.6 m in FY19). Net Result was negative for Euro 6.3 m, compared to a loss of Euro 7.7 m during FY19, and Euro 6.1 as of our estimates.

Successful Euro 15 m capital increase, entrance of new strategic shareholder. Following the net loss, FY20 closed with negative Net Equity (for Euro 0.5 m) and a Net debt of Euro 1.6 m (Euro 0.3 m in FY19). However, in March the Company successfully concluded a Euro 14.9 m capital increase with the entrance of Ideanomics Inc., a Nasdaq listed global company focused on facilitating the adoption of commercial electric vehicles and developing next generation financial services and Fintech products, as shareholder (64% of total capital increase and a total stake of 20% in EMC). The share capital increase, which was 100% underwritten at a price of Euro 1.78 p.s. will guarantee the financial resources necessary to realize the industrial plan and create a privileged entry into the US market. Management confirmed its well-defined strategy to unlock the next phase of growth by focusing on sales network (focus on Asia and markets in the US and Europe not yet covered), operations, R&D and Ecosystem.

Cautious optimism for FY21, Q1 backlog at 60% of FY20 revenues FY22 break-even target confirmed. The growth trend has continued in the first months of FY21, and the order book at the end of Q1/21 stood at Euro 3.6 m, (60% FY20 total sales). Management stated that higher volumes, coupled with improved management of the supply chain should allow for a continuous improvement in profitability and confirmed the target to reach break-even in FY22. The new investment plan focusing on cost savings, (total investments of Euro 2.2 m (of which 1.9 in R&D)) which should allow for a reduction in production costs of 8% in FY21 and 20% in FY22. Management however also highlighted that the shortage of electric components in the automotive industry is currently coping with, could cause a delay in FY21.

Outlook and Estimates Revision. Given all the above, our outlook for the Company remains positive as we believe that efforts to increase brand awareness and strengthen commercial network coupled with the new financial equilibrium lay a good ground for the Company to continue to strengthen its leadership in the high-performance e-motorcycle market while progressively improving financials. We adjusted our FY21 revenue growth target to factor in a delay related to the shortage of electric components, now assuming Euro 14.8 m whereas we updated our revenue target in FY22 (Euro 38.3 m), when we expect break-even. We also revised our expectations in terms of profitability, now considering a more cautious EBITDA margin for FY22 (6% vs 9% previously) that is expected to gradually improve as the Company benefits from a larger scale operation. Furthermore, we adjusted financials to include the new capital structure, which should lead to a Net Cash position of Euro 4.5 m in FY23 after Capex for Euro 8.7 m in the FY21-23 window.

Valuation. Given the FY20 positive results, strong order backlog and the recent capital increase EMC has significantly improved financial equilibrium and showed that it is on the right track to scale up. However, EMC is still in a start-up phase and the uncertainties regarding when the results will allow for a near time valuation on financials would be implied in any value assessment. We hence suggest giving some more time for the Company to continue its path and let the ongoing improvements feed through the numbers, before expressing a target price.

UPDATE REPORT FY 2020

AIM Italia - May 13, 2021 - 6:00 p.m.

Sector: Manufacturing

Market Price (Euro)	2.60
Market Cap (Euro m)	79.7
EV (Euro m)	81.3
As of May 12 th , 2021	

Share Data

Market	AIM Italia
Reuters/Bloomberg	EMC IM
ISIN	IT0005143547
N. of Shares	30,640,982
Free Float	36.25%
Main Shareholder	CRP Meccanica (33.40%)
CEO	Uvia Cervini

Financials

	2020A	2021E	2022E	2023E
Sales	6.0	12.0	28.4	39.8
YoY %	+91%	+95%	+137%	+40%
Revenues	6.7	14.8	38.3	50.5
YoY %	+18%	+121%	+158%	+32%
EBITDA	(4.4)	(3.8)	2.2	5.0
EBITDA m	n.m.	n.m.	6%	10%
EBIT	(6.2)	(5.0)	0.4	2.9
EBIT m	n.m.	n.m.	7%	6%
Net Income	(6.3)	(6.1)	0.4	2.1
Net Debt (Cash)	1.6	(7.5)	(4.3)	(4.5)

Performance

	1Q	2Q	3Q
Absolute	+2%	+61%	+47%
Relative (FISE AIM Italia)	-2%	+23%	+4%
52-week High/Low (Euro)	2.98	1.33	

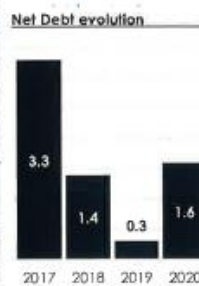
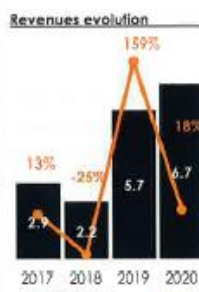


IR TOP RESEARCH

Luisa Primi - lprimi@irtop.com
Luca De Nuzzo - ldenuzzo@irtop.com
T +39 02 89036957

KEY FINANCIALS

Profit/Loss Statement							
	2017A	2018A	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
Revenues	2.9	2.3	5.7	6.7	14.8	38.3	50.5
EBITDA	(3.7)	(5.4)	(4.9)	(4.4)	(3.8)	2.2	5.0
EBIT	(5.5)	(7.3)	(7.6)	(6.2)	(5.0)	0.4	2.9
Financial income (charges)	(0.1)	(0.0)	(0.1)	(0.2)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
Pre-tax profit (loss)	(5.8)	(7.3)	(7.7)	(6.3)	(5.1)	0.4	2.9
Taxes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.0)	(0.7)
Net profit (loss)	(5.8)	(7.3)	(7.7)	(6.3)	(5.1)	0.4	2.1
Balance Sheet							
Net working capital (NWC)	3.4	2.3	(1.4)	(1.9)	(3.0)	(1.0)	0.6
Net fixed assets	5.3	4.1	4.0	3.4	4.9	6.5	6.9
M/L Funds	(0.1)	(0.2)	(0.3)	(0.3)	(0.4)	(0.5)	(0.5)
Net Capital Employed	8.5	6.2	2.3	1.2	1.5	5.0	7.0
Net Debt	3.3	1.4	0.3	1.6	(7.5)	(4.3)	(4.5)
Equity	5.2	4.8	2.1	(0.5)	8.9	9.3	11.5
Cash Flow							
EBIT	(5.5)	(7.3)	(7.6)	(6.2)	(5.0)	0.4	2.9
D&A	1.8	1.9	2.6	1.8	1.3	1.8	2.2
Tax	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.0)	(0.7)
Change in M/L Funds	0.0	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0
Gross Cash Flow	(3.7)	(5.3)	(4.8)	(4.3)	(3.7)	2.3	4.4
Change in NWC	(2.4)	1.1	3.6	0.6	1.1	(2.0)	(1.6)
Operating Cash Flow	(6.0)	(4.1)	(1.2)	(3.8)	(2.6)	0.3	2.7
Capex	(0.7)	(0.8)	(2.6)	(1.3)	(2.7)	(3.4)	(2.4)
Change in other non-current asset	(0.2)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0	0.0
Financial income (charges)	(0.1)	(0.0)	(0.1)	(0.2)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
Free Cash Flow	(7.0)	(4.9)	(3.9)	(5.2)	(5.3)	(3.1)	0.2
Dividend	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Change in Equity	6.6	6.8	5.0	3.8	14.5	0.0	0.0
Change in Net debt	(0.4)	1.9	1.1	(1.4)	9.1	(3.1)	0.2
Per Share Data							
Current Price	2.60						
Total shares (mn)	30.6						
EPS	(0.33)	(0.40)	(0.42)	(0.3)	(0.17)	0.01	0.07
DPS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
FCF	(0.4)	(0.3)	(0.2)	(0.3)	(0.2)	(0.1)	0.0
Pay out ratio	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Ratios							
EBITDA margin	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	5.8%	10.0%
EBIT margin	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	1.1%	5.7%
Net Debt/Equity	63.2%	29.5%	12.9%	-345.2%	-63.7%	-46.5%	-39.1%
Net Debt/(Net Debt + Equity)	38.7%	22.8%	11.4%	140.8%	-512.9%	-86.8%	-64.3%
Net Debt/EBITDA	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	-1.95	-0.89
Interest cover EBIT	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	29.32	191.30
ROE	-111.8%	-152.4%	-373.6%	1330.3%	-56.6%	4.4%	18.6%
ROCE	-65.1%	-117.6%	-327.2%	-528.6%	-346.0%	9.1%	51.3%
Free Cash Flow Yield	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	0.3%
Growth Rates							
Revenues	13%	-20%	150%	18%	121%	158%	32%
EBITDA	-5%	-44%	9%	10%	14%	159%	126%
EBIT	-9%	-31%	-5%	19%	18%	109%	552%
Net Profit	-45%	-25%	-6%	18%	20%	108%	425%



Source: Consolidated Group data for FY 2017-2020, IRTOP Research estimates for FY 2021-2023

ENERGICA MOTOR COMPANY

Energica Motor Company is an innovative SME and market leader in the production and commercialization of Made in Italy high-performance electric motorcycles. EMC was officially founded in 2014 as a spin-off of CRP Group (an Italian group with over 50 years of experience in the world of F1 and more than 20 years of experience in Additive Manufacturing and computer numerical control machining), which started the project in 2010 with the aim of creating the first high-powered electric motorcycles. Today the Company is the single supplier of motorcycles for the FIM Enel MotoE World Cup and is present in the market with 3 fully electric and high-performing motorcycles:

- **EGO+**: the first Italian high-performing electric sport bike, with a power of 107 kW, maximum speed of up to 240 km/h, torque of 215 Nm, fast charge on board and reaching 0-100 km/h in 2.6 seconds (in its RS version)
- **EVA Ribelle**: the streetfighter model, with a power of 107 kW, maximum speed of up to 200 km/h, torque of 215 Nm and fast charge capabilities, reaching 0-100 km/h in 2.6 seconds (in its RS version)
- **EVA EsseEsse9+**: the "old-school" electric motorcycle awarded Best Electric Bike of the Year in 2018 by Motor Cycle News UK, with a power of 80 kW, maximum speed of up to 200 km/h, torque of 200 Nm, fast charge and reaching 0-100 km/h in 2.8 seconds (in its RS version)

All models are equipped with Fast Charge facilities (0-80% in 40 min), eABS systems allowing to limit the maximum regenerative torque in case of slippery conditions, and other highly technological parts designed by internal R&D department and protected by international patents. Energica's bikes are fully homologated and approved by authorities for both Europe and the US. In December 2019, the Company introduced new MY2020 models, which have significantly driven FY20 revenues and led to a positive impact on EMC's order book. Renewed models for MY2021, including the "RS" and "Kit Corsa Clienti" versions, have been announced at the Moto.it Festival in November 2020.

The Company has been very active in searching partnerships to develop innovative technological projects and this led to new agreements with:

- **Dell'Orto**: the two companies are developing E-Power, an innovative power unit for urban electric mobility capable to cover power ranges from 2.5 to a peak of 15 kW, with performances that equal a range from 50 to 125cc of traditional engines
- **Cellularline-Alascom**: collaboration for an innovative AI project aimed at developing a communication protocol between the Energica riders and Cellularline-Interphone products through the Alascom app
- **Total Lubrifiants**: international partnership, according to which Total becomes industrial partner and official sponsor of Energica, providing lubricants and related products for all of Energica's motorcycles. In May 2021, the two companies inaugurated eleven 22kW charging stations (the first to be installed by Total in Italy), at the Energica headquarter, further affirming their commitment toward the transition to electric-powered vehicles

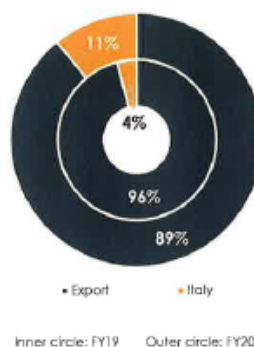
Finally, during 2020 Energica strengthened its production line by developing a new area for the in-house assembly of batteries. This project, sponsored by Sonic Equipment, makes EMC one of the very few companies which covers the entire battery design and production process.

EMC is headquartered in the Italian "Motor Valley", near Modena and operates in a 32,000 square foot factory. At the end of FY20, EMC counted 58 employees, a sales network of 72 dealers distributed across the globe, two service centres and a new showroom in Munich, Germany.

LISTING ON AIM ITALIA AND CAPITAL RAISED

EMC listed on the AIM Italia market in January 2016 by raising Euro 5.3 m aimed at starting production lines. Since the Company has successfully collected an additional Euro 36.9 m through the placement of convertible bonds, conversion of shareholders' loans and capital increases. The most recent concluded in Q121, for a total amount of Euro 14.9 m raised through the issuance of no. 8,374,325 new shares at a price of Euro 1.78 p.s. Of the total capital increase, Euro 10.9 m was the result of the signing of an investment agreement with Ideanomics, a company listed on Nasdaq and specialized in facilitating the adoption of commercial electric vehicles and development of next generation Fintech products, which obtained a 20% stake of the Company's shares. In our view, on the one hand this confirms the attractiveness for international investors of the Company's technologies and products, and on the other should allow the Company to benefit from Ideanomics' global network of companies focused on emerging sustainable tech to further boost growth. The remaining part of the capital was provided through the conversion of reserves by the founding shareholders for Euro 1.5 m and for Euro 2.5 by other investors.

Sales breakdown by geography



GROWTH STRATEGIES

EMC's Management has outlined a clear strategy to unlock the next phase of growth:

SALES NETWORK - Selective extension of sales network - Financial schemes to support dealers and distributors - E-commerce	OPERATIONS - Automation of production lines to support sales and drive cost efficiency for battery assembly, also to be sold to third parties - IT and tooling investments for logistics and supply chain to reduce BOM and grow margin - New warehouse - Investment plan for a total of Euro 2.2 m (of which Euro 1.9 m in R&D) to optimise production, technology and performance of vehicles
R&D - Competitive advantage through R&D on core technology to keep leading the way across various market - MotoE as driver for product innovation - Continuous improvement of manufacturing technology to decrease bill of materials cost and grow margins	ECOSYSTEM - CRM, customers engagement, social media - Strategic partnerships with companies engaged in the development of smart and green technology for electric vehicles

ESG – SUSTAINABLE CORE BUSINESS

The Company presented its first sustainability report in March 2019. The report highlights the Company's sustainable mission aiming at innovation. Report snapshots:

Innovation, technology, R&D	
Number of patents	3
Quality and safety	
Incidents of non-compliance concerning impacts on the safety of products and services	None
Cases of non-compliance regarding marketing communications	None
Supply chain and relationships with local territory	
Made in Italy components – incidence on total components used	80%
Italian suppliers situated at less than 100 km from Energica's headquarter	42%
Environment	
Energy consumption (GJ)	2,057
Special waste (Kg) – 98% of which regenerative	1,239
Human Capital	
Number of employees	46
Number of female employees	17
Number of employees with age below 30	17
Major on-the-job accidents	None

INNOVATION

EMC continues to invest in R&D in order to maintain and improve its competitive edge, and has already registered 3 international patents on its technology:

- Vehicle Control Unit (VCU): Energica's battery, inverter, charger and ABS are constantly monitored and managed by the internally developed and designed VCU. Energica registered a patent for this technology, which has recently been approved also in China
- Supply Unit, EMC, in order to avoid the overheating of batteries, has developed an innovative battery case designed to avoid overheating, and which includes a cooling plate made of aluminium provided with several through holes that communicate outside and cross the cooling plate.
- eABS: The eABS mounted on the Energica motorcycle verifies the presence of friction conditions and, in case of slippery conditions, limits the maximum regeneration torque.

OPPORTUNITIES	MAIN RISKS
• Exclusive manufacturer for MotoE World Cup to create brand awareness and visibility • Leading position in growing market • High entry barriers due to high R&D requirements • Strong Know How and Innovation • Sustainable core business to benefit from greater attention to climate change	• Competitiveness risk: if EMC does not fully exploit its competitive advantage, the Company may incur in the risk of market entry by big players of the motorbikes industry, with new products that could take advantage of a stronger commercial network, quickly diluting EMC's market share • Execution risk of the industrial plan and further delays in the development of infrastructure of charging points

BOARD OF DIRECTORS

- **Franco Cevoli** - Chairman
- **Livia Cevoli** - CEO
- **Andrea Vezzani** - CFO
- **Giampiero Testoni** - CTO
- **Gian Carlo Minardi** - Independent Director

REFERENCE MARKET

Energica Motor Company is the market leader in the production and commercialization of high-performance electric motorcycles. The reference market of the Company is the **niche of Electric Motorcycles** in the **Electric Vehicles market**.

Despite being characterized by an unprecedented economic downturn during the first COVID-19 wave, 2020 has been a turnaround year for the Electric Vehicles (EV) market. New attractive models, incentive boosts by green recovery funds, regulations promoting the shift towards a more sustainable mobility model and an intense promotional activity of EVs led to an impressive boost in sales across the globe. According to EV-volumes.com, global combined sales for Battery Electric Vehicles (BEVs) and Plug-In Hybrid Electric Vehicles (PHEVs) should reach 3.24 m units, compared to 2.26 m units in 2019.

Global BEV & PHEV Market Overview



Source: EV-volumes.com

Europe showed the highest level of growth, with nearly 1.4 m BEVs and PHEVs registered during 2020, 137% more than in 2019 despite a vehicle market that was down by 20% yoy. This also led to an increase in terms of EVs market share for Europe, which went up from 3.3% in 2019 to 10.2% in 2020 (including EFTA countries and UK).

Growth outside Europe was slower, but still significant, with sales going up by 12% in the Chinese market, by 4% in the US and varying widely in the rest of the world. The only significant slowdown has been registered in Japan (-20% yoy), with minor declines in Canada and Australia as well.

Expectations about Energica's reference market segment are quite positive: according to Technavio (High-Performance Electric Motorcycle Market by Type and Geography - Forecast and Analysis 2021-2025), the High-Performance Electric Motorcycle Market has the potential to grow by 23,600 units in the 2021-2025 period, boasting a CAGR of +28% during the period with a 43% contribution attributable to Europe. In 2021 alone, this segment is estimated to grow by +15%.

Sales breakdown – Euro m

	FY20	%	FY19	%	Δ %
Italy	0.6	11%	0.1	4%	424%
Export	5.4	89%	3.0	96%	78%
Total sales	6.0	100%	3.2	100%	91%

Source: IR Top elaboration on Group data

Key Financials – Euro m

Income Statement				Balance Sheet			
	20A	19A	Δ %		20A	19A	Δ %
Sales	6.0	3.2	+91%	Net Working Capital	(1.9)	(1.4)	+36%
Revenues	6.7	5.7	+18%	Fixed Net Assets	3.4	4.0	-15%
EBITDA	(4.4)	(4.9)	-10%	Funds	(0.3)	(0.3)	0%
EBIT	(6.2)	(7.6)	-19%	Net Capital Employed	1.2	2.3	-48%
Pre-tax Profit	(6.3)	(7.7)	-18%	Net Debt (Cash)	1.6	0.3	+433%
Net Profit	(6.3)	(7.7)	-18%	Equity	(0.5)	2.1	-124%
				Sources	1.2	2.3	-48%

Source: Consolidated Group Data

Estimates Revision – Euro m

We adjusted our FY21 revenue growth target to factor in a Covid-19 related delay in the general economic recovery, now assuming Euro 14.8 m. We also adjusted financials to include the new capital structure. In line with Management guidance, we expect break-even in FY22. We also added FY23 to our explicit time horizon. Other assumptions to our estimates:

- FY20-23 revenue CAGR of +96%.
- Break even in FY22 with an EBITDA margin of c. 6%, and approx. 1,250 units sold. Progressive increase in profitability in FY23 as the Company can leverage on higher sales volumes.
- NWC improvement as the Company will be able to shift from a negative value for Euro 1.9 m in FY20 to a value of Euro 0.6 m in FY23

Income Statement				20A	21E Old	21E New	Δ %	22E Old	22E New	Δ %	23E New
Sales				6.0	14.2	12.0	-15%	29.8	28.4	-5%	39.8
	yoy			+91%	+150%	+98%	-	+110%	+137%	-	+40%
Revenues				6.7	18.2	14.8	-19%	33.7	38.3	14%	50.5
	yoy			+18%	+161%	+121%	-	+85%	+158%	-	+32%
EBITDA				(4.4)	(3.6)	(3.8)	6%	3.0	2.2	-27%	5.0
	margin			n.m.	n.m.	n.m.	-	9%	6%	-	10%
EBIT				(6.2)	(5.3)	(5.0)	-6%	1.8	0.4	-78%	2.9
	margin			n.m.	n.m.	n.m.	-	5%	1%	-	6%
Pre-tax Profit				(6.3)	(5.3)	(5.1)	-4%	1.8	0.4	-78%	2.9
Net Profit				(6.3)	(5.3)	(5.1)	-4%	1.7	0.4	-76%	2.1

Balance Sheet				20A	21E Old	21E New	Δ %	22E Old	22E New	Δ %	23E New
Net Working Capital (NWC)				(1.9)	0.2	(3.0)	n.m.	0.9	(1.0)	n.m.	0.6
Fixed net assets				3.4	2.6	4.9	88%	4.8	6.5	35%	6.9
Funds				(0.3)	(0.2)	(0.4)	100%	(0.3)	(0.5)	67%	(0.5)
Net Capital Employed				1.2	2.5	1.5	-40%	5.4	5.0	-7%	7.0
Net Debt (Cash)				1.6	1.6	(7.5)	n.m.	4.6	(4.3)	n.m.	(4.5)
Equity				(0.5)	0.9	8.9	889%	0.8	9.3	1063%	11.5
Sources				1.2	2.5	1.5	-40%	5.4	5.0	-7%	7.0

Revenues Revision – Euro m
EBITDA Revision – Euro m
Net Debt Revision – Euro m


Source: Consolidated Group data for FY 2020, IR TOP Research estimates for FY 2021-2023

INDUSTRY COMPARISON

Electric Vehicles Manufacturers: average data for six companies involved in the development and production of Electric Vehicles: Tesla, Polaris, Li Auto, Nikola, BYD, Askoll EVA.

Motorcycle Manufacturers: average data for six companies involved in the production of motorcycles: Piaggio, Harley, Honda, Suzuki, Yamaha, Pleper Mobility.

	EMC	Electric Vehicles Manufacturers	Motorcycle Manufacturers
Sales	6.0	8,810.3	23,296.8
Yoy growth	+91%	+506%	-18%
EBITDA	(4.4)	1,374.3	1,980.4
EBITDA %	n.m.	15%	11%
EBIT	(6.2)	450.7	1,103.4
EBIT %	n.m.	5%	6%
Earnings	(6.3)	141.2	919.7
Earnings %	n.m.	2%	3%
Net Debt/EBITDA	n.m.	12.9x	4.3x
Market Cap	79.7	90,754	12,730
EV/Sales 22E	2.1x	6.2x	1.0x
EV/EBITDA 22E	37.0x	33.4x	6.5x
P/E 22E	199.3x	79.2x	13.0x
Stock performance 1M	+2%	-9%	-1%
3M	+41%	-26%	+6%
6M	+47%	-1%	+23%
YTD	+40%	+204%	+16%
1Y	+30%	+94%	+76%

Source: Company filings for FY20. IRTOP Research est. for EMC's FY22 fundamentals. Factset for Market/Industry data as of May 12th, 2021

ENERGICA MOTOR COMPANY ON AIM
IPO

Date: January 29th, 2016
 Capital raised: Euro 5.3 m
 Price: Euro 3.20
 Capitalisation: Euro 37.3 m

SHARES (as of May 12th, 2021)

Listing Market: AIM Italia
 Code: EMC
 Bloomberg: EMC IM
 Reuters: EMCC.MI
 ISIN: IT0005143547
 Ordinary Shares: 30,640,982
 Price: Euro 2.60
 Performance from IPO: -19%
 Capitalisation: Euro 79.7 m
 Free Float: 36.25%
 Nomad e Specialist: Banca Finnat Euramerica SpA

BOND (as of May 12th, 2021)

Name	Max Size (Euro m)	Subscribed (Euro m)	Convert (Euro m)	Outstanding (Euro m)	Expiry	Rate
BOND 2020 Conv. cum warrant	7.0					
First Tranche		0.5	0.5	-	12 months	-
Second Tranche		0.5	0.5	-	12 months	-
Third Tranche		0.5	0.5	-	12 months	-
Fourth Tranche		0.5	0.5	-	12 months	-
Fifth Tranche		0.5	0.5	-	12 months	-
Sixth Tranche		-	-	-	12 months	-
Seventh Tranche		-	-	-	12 months	-
Eighth Tranche		-	-	-	12 months	-
Ninth Tranche		-	-	-	12 months	-
Tenth Tranche		-	-	-	12 months	-
Eleventh Tranche		-	-	-	12 months	-
Twelfth Tranche		-	-	-	12 months	-
Thirteenth Tranche		-	-	-	12 months	-
Fourteenth Tranche		-	-	-	12 months	-

WARRANT Energica Motor Company 2016-2021 (as of May 12th, 2021)

Code: WEMC21
 ISIN: IT0005152183
 Issued Warrants: 1,128,250
 Exercise ratio: 1:1 (shares:warrants)

Period	from	to	Strike Price (Euro)	Converted (n. of Warrant)
First	10/03/2016	10/17/2016	3.52	-
Second	10/02/2017	10/16/2017	3.87	-
Third	07/02/2018	07/16/2018	3.15	88,750
Fourth	10/01/2018	10/15/2018	3.50	2,100
Fifth	06/17/2019	07/01/2019	4.20	-
Sixth	10/01/2019	10/15/2019	4.60	-
Seventh	06/15/2020	06/30/2020	6.00	-
Eighth	10/01/2020	10/15/2020	6.60	-
Ninth	06/15/2021	06/30/2021	8.00	-
Tenth	10/01/2021	10/15/2021	9.00	-

As of May 12th, 2021 outstanding warrant: n. 1,037,400

Ownership

The main shareholder of EMC is CRP Meccanica which holds overall 33.40% of outstanding shares. The share capital subscribed and paid up is Euro 306,409.82 made up by n. 30,640,982 ordinary shares. Free float is 36.25%.

Shareholder	n. of shares	%
CRP Meccanica	10,232,834	33.40%
Market	11,107,505	36.25%
Ideanomics Inc	6,128,703	20.00%
Maison Sa	880,000	2.87%
CRP Technology	2,091,940	6.83%
Testoni Giampiero	100,000	0.33%
Vezzani Andrea	100,000	0.33%
Total	30,640,982	100%

Source: Group data

Stock Performance



DISCLAIMER

UPDATES: This Research is an update coverage made by IRTOP Consulting S.r.l. (IRTOP) on Enagion Motor Company (the "Company"). Update frequency might depend on circumstances considered to be important (corporate events and changes of recommendation, etc.) or on further advisory commitment. Last Research on the same Company was released on October 19th, 2020. Opinions and estimates of this Research are as the date of this material and are subject to change. Information and opinions have been obtained from sources public and believed to be reliable, but no warranty is made as to their accuracy or correctness. Past performances of the Company are not guarantee of future results. During the last 12 months, the following indications have been disseminated:

	Target Price	Market Price	Validity time
May 13 th , 2021	U.R.	2,60	12 months
October 19 th , 2020	U.R.	1,55	12 months
September 2 nd , 2020	U.R.	1,93	12 months
January 28 th , 2020	U.R.	2,30	12 months

VALUATION METHODOLOGY (HORIZON: 12M): IRTOP obtained a fair value using different valuation methodologies including Discounted Cash Flow method and Multiple-based models. Detailed information about the valuation methodology and the underlying assumptions and information about the proprietary model used is accessible at IRTOP premises.

RESEARCH TEAM:

Luca Pini, (Senior Analyst, AIAF Associated)
Luca De Nuzzo, (Analyst)
Chiara Candelli, (Researcher)

No other people or companies participated or anyhow contributed to the Research. Neither the members of the research team, nor any person closely associated with them have any relationship or are involved in circumstances that may reasonably be expected to impair the objectivity of the Research, including interests or conflicts of interest, on their part or on the part of any natural or legal person working for them, who was involved in producing the Research.

INTERESTS INVOLVED AND CONFLICTS: This document has been prepared by IRTOP, Partner Equity Markets of Italian Stock Exchange, part of LSE Group, on behalf of the Company according to a contract under which IRTOP undertakes to prepare this report expressing only independent, fair and balanced views on the Company. The fees agreed for this Research do not depend on the results of the Research.

This Research has been disclosed to the issuer to which the Research, directly or indirectly, relates before its release. It is incumbent on the Company to provide timely and constructive feedback on draft Research prior to publication. It is IRTOP's sole discretion as to whether comment and feedback from the Company is incorporated into the Research prior to publication and where it is, a further iteration to the draft will be sent to the Company for comment.

IRTOP is also engaged in investor relations services in the interest of the Company and might occasionally be involved in other consulting activities intended to increase the value of the Company. In any case, Chinese Walls and other information barriers are in place to avoid the exchange of confidential information between the Equity Research Department and other services areas; employees and advisors involved in such services have restrictions preventing them from the access to confidential information that cannot be published. IRTOP restricts research analysts from performing roles, which could prejudice the independence of their research. In particular:

- they are permitted to attend and speak at widely attended conferences or other widely attended events at which IRTOP colleagues and clients, among others, may also be present, provided that their independence may not be affected. These widely-attended conferences/events may include some investor presentations by clients of investor relations services.

- Analysts are also permitted to attend and speak at conference calls or meetings between analysts and bankers, investors or customers in which are discussed Research reports already published or general view on specific sectors. In such cases, at the start of that meeting, bankers, investors or customers need to be clarified that the discussion cannot involve the communication of privileged information to the analyst as the analyst would be prohibited from producing new research report on the companies whose privileged information has been disclosed.

Members of the Research Team do not receive salaries, commissions, bonuses or any other form of compensation based upon specific investment banking transactions or securities' performances.

IRTOP and the members of the Research Team do not have any further interest or conflict of interest directly or indirectly related with the Research, the Company or the securities, that may reasonably be expected to impair the objectivity of the Research.

There are no other interests or conflicts of interest of any person belonging to the same group of IRTOP that are: (a) known, or reasonably expected to be known, to the persons involved in the production of the recommendation; or (b) known to persons who, although not involved in the production of the recommendation, have or could reasonably be expected to have, access to the recommendation prior to its completion. In any case, as a general policy, nobody of the Research Team nor IRTOP is allowed to have a financial interest in the securities of the client company or serve as an officer, director or advisory board member of the client company.

Analysts must not undertake personal transactions on financial instruments that are object of the investment research or that relate to the same industry. Exceptions may be made with the prior approval of IRTOP's CEO in special circumstances such as for disposal of (a) positions already held before the employment or before the implementation of the company policy, or when initiating coverage and (b) positions obtained as a result of the issuer extraordinary activities. By the way, when analysts hold instruments to which equity research relates, they are required to disclose their interests in Research reports. Any trades that analysts make must be in line with their recommendations, contained in the last published Research. An analyst is prohibited from producing a Research on an issuer if the analyst carries out activities for which he receives compensation from the issuer. If an analyst's household member / relative / relative in-law (within the second degree) serves in such a high capacity for the issuer (i.e. manager or director), the analyst has to inform IRTOP's CEO and the analyst will cease covering the issuer.

POLICY: IRTOP has in place a "Joint conflict management policy" in order to effectively manage any conflicts of interest, and an "Equity Research Policy", in order to rule research services in compliance with European Regulation (EU) no. 596/2014 and Commission Delegated Regulation (EU) no. 998/2016 on Market Abuse.

IRTOP has adopted the "Joint conflict management policy" in accordance with best practice regarding "information barriers" to restrict the flow of information to prevent the misuse of information and/or prevent any conflicts of interest arising from other activities of IRTOP. A copy of these policies is available to the recipient of this Research upon making a request to IRTOP by e-mail.

DISCLAIMER: This report has been prepared solely for information purposes and is not intended as an offer or solicitation with respect to the purchase or sale of any financial products. It should not be regarded as a substitute for the exercise of the recipient's own judgment. IRTOP does not accept any liability for any direct, consequential or indirect loss arising from any use of material contained in this report. This document may only be reproduced or published together with the name of IRTOP. Opinions and estimates in this Research are as of the date of release and are subject to change without notice to the recipient. Information and opinions have been obtained from sources believed to be reliable, but no representation or warranty is made as to their accuracy or correctness. Past performance is not a guarantee of future results. The investments and strategies discussed in this Research may not be suitable for all investors. In any case, you should consult your investment advisor.

This document is intended for distribution only to EU "qualified investors" and to "qualified counterparties" resident in Italy, within the meaning of article 2(1)(a) of the prospectus directive (Directive 2003/71/EC) and Consob Reg. 14199, as subsequently amended and supplemented. Its distribution in USA, Canada, Australia, Japan is not allowed. In Italy, this document is being distributed only to, and is directed at qualified investors within the meaning of article 100 of legislative decree no. 58 of 24 February 1998, as amended, and article 34-ter, paragraph 1, letter b), of Consob regulation on issues no. 11971 of May 14, 1999, provided that such qualified investors will act in their capacity and not as depositaries or nominees for other shareholders, such as persons authorized and regulated to operate in financial markets, both Italian and foreign.

DISTRIBUTION: In the United Kingdom, this document is not for distribution to persons that would be defined as private customers under rules of the FSA. It is for distribution only to persons who: (i) have professional experience in matters relating to investments falling within article 19(3) of the financial services and markets act 2000 (financial promotion) order 2005 (as amended, the "financial promotion order"); (ii) are persons falling within article 49(2)(a) to (d) ("high net worth companies, unincorporated associations etc."); of the financial promotion order; (iii) are outside the United Kingdom; or (iv) are persons to whom an invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of section 21 of the financial services and markets act 2000) in connection with the issue or sale of any securities may otherwise lawfully be communicated or caused to be communicated (if such persons together being referred to as "relevant persons"). This document is not addressed to any member of the general public and under no circumstances should this document circulate among, or be distributed to (i) a member of the general public, (ii) individuals or entities falling outside the definition of "qualified investors" as specified above or (iii) distribution channels through which information is or is likely to become available to a large number of persons.

IRTOP CONSULTING SPECIFIC DISCLOSURES: We disclose that IRTOP acts as investor relations and Financial Communication advisor for the Company.

PMI SCORE: The PMI Score does not constitute a rating according to Article 2, paragraph 2, point b) of the EC Regulation no. 1060/2009 of the European Parliament and Council as of 16 September 2009, relating to credit rating agencies. Wiserfunding Italia S.r.l. ("Wiserfunding") is the Italian subsidiary of Wiserfunding Ltd that using its proprietary know-how has developed a statistical model to evaluate the risk profile of small and medium sized enterprises (SMEs). This model has been licensed to Wiserfunding together with the PMI Score brand. Wiserfunding does not guarantee the accuracy, timeliness, completeness, performance or fitness of the data used to calculate the score. No responsibility is accepted by or on behalf of Wiserfunding for any errors, omissions, or inaccurate information in this document arising from any errors, omissions or inaccurate data. This document may be updated or changed without notice at any time. The publication of this document does not represent solicitation by Wiserfunding of public saving and does not constitute any opinion or recommendation by Wiserfunding as to the suitability of the investment, if any, herein described or the creditworthiness of the investment. No action should be taken or omitted to be taken in reliance upon information in this document. Wiserfunding will not, in any way, be liable for the consequences arising from any action taken (or not) on the basis of the information referred to in this document.

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

Il Documento di Offerta e i documenti indicati nella presente Sezione N sono a disposizione del pubblico per la consultazione presso:

- (i) la sede legale dell'Offerente, in New York, 1441, Broadway, Suite 5116;
- (ii) la sede di Bestinver (Intermediario Incaricato del Coordinamento), in Milano, Galleria del Corso n. 1;
- (iii) la sede amministrativa e operativa di SPAFID (Intermediario Incaricato del Coordinamento), in Milano, Foro Buonaparte n. 10;
- (iv) la sede legale dell'Emittente, in Modena, via Cesare Della Chiesa, n. 150;
- (v) sul sito *internet* dell'Emittente;
- (vi) sul sito *internet* dell'Offerente;
- (vii) sul sito internet del Global Information Agent www.morrowsodali-transactions.com.

Si ricorda altresì che per qualsiasi richiesta o informazione relativa all'Offerta, i titolari di Azioni possono rivolgersi al numero verde 800 126 352 (per chi chiama dall'Italia), alla linea diretta +39 0697628770 (anche per coloro che chiamano dall'estero) e al numero WhatsApp +39 3404029760. Tali numeri di telefono saranno attivi dal lunedì al venerdì dalle ore 9:00 alle ore 18:00 (Central European Time). Il sito internet di riferimento dell'Information Agent è www.morrowsodali-transactions.com predisposto dal Global Information Agent. Tali numeri di telefono saranno attivi per tutta la durata del Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini).

N.1 Documenti relativi all'Offerente

- (i) bilancio dell'Offerente chiuso al 31 dicembre 2020;
- (ii) relazione finanziaria novestrale al 30 settembre 2021.

N.2 Documenti relativi all'Emittente

I seguenti documenti:

- (i) copia del bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2020, corredata dagli allegati previsti per legge; e
- (ii) copia del bilancio consolidato del Gruppo Energica al 31 dicembre 2020, corredata dagli allegati previsti per legge;
- (iii) relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2021;

sono a disposizione sul sito *internet* dell'Emittente.

O. DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e della veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente Documento di Offerta appartiene all'Offerente.

L'Offerente dichiara che, per quanto di propria conoscenza, i dati contenuti nel presente Documento di Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possono alterarne la portata.

Ideanomics Inc.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Alfred P. Poor', is written over a horizontal line.

Nome: Alfred P. Poor

Titolo: C.E.O.