

DOCUMENTO DI OFFERTA

Offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria

ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 1, e 109 del D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998,
come successivamente modificato e integrato,

avente ad oggetto azioni ordinarie di

EMITTENTE

A.S. Roma S.p.A.



OFFERENTE

ROMULUS AND REMUS INVESTMENTS LLC

QUANTITATIVO DI AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA

massime n. 84.413.785 azioni ordinarie A.S. Roma S.p.A.

CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO

Euro 0,1165 in contanti per ciascuna azione ordinaria A.S. Roma S.p.A.

DURATA DEL PERIODO DI ADESIONE ALL'OFFERTA CONCORDATA CON BORSA ITALIANA S.P.A.

dalle ore 8.30 (ora italiana) del 9 ottobre 2020 alle ore 17.30 (ora italiana) del 29 ottobre 2020, estremi inclusi, salvo proroghe

DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

4 novembre 2020, salvo proroghe

CONSULENTE FINANZIARIO DELL'OFFERENTE

J.P.Morgan Securities plc

J.P.Morgan

INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI

UniCredit Bank AG, Succursale di Milano



GLOBAL INFORMATION AGENT

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

L'approvazione del Documento di Offerta, avvenuta con delibera Consob n. 21522 in data 5 ottobre 2020, non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenute in tale documento.

8 ottobre 2020

INDICE

ELENCO DELLE PRINCIPALI DEFINIZIONI	6
PREMESSA.....	13
A. AVVERTENZE.....	22
A.1. CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA.....	22
A.2. DETERMINAZIONE DEL CORRISPETTIVO.....	22
A.3. SITUAZIONE FINANZIARIA DELL'EMITTENTE	23
A.4. INFORMAZIONI RELATIVE AL FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA.....	25
A.4.1. Acquisizione della Partecipazione di Maggioranza da parte dell'Offerente	25
A.4.2. Modalità di finanziamento dell'Offerta	25
A.4.3. Garanzia di Esatto Adempimento.....	25
A.5. AUMENTO DI CAPITALE DELL'EMITTENTE	25
A.6. EMISSIONE OBBLIGAZIONARIA DI ASR MEDIA AND SPONSORSHIP S.P.A.	26
A.7. PARTI CORRELATE.....	27
A.8. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E SINTESI DEI PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE	27
A.9. COMUNICAZIONI O DOMANDE DI AUTORIZZAZIONI	29
A.10. DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'EVENTUALE RIPRISTINO DEL FLOTTANTE E ALL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ART. 108, COMMA 2 DEL TUF.....	29
A.11. DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'ADEMPIMENTO DELL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ART. 108, COMMA 1, DEL TUF E AL CONTESTUALE ESERCIZIO DEL DIRITTO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ART. 111 DEL TUF.....	31
A.12. POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSE TRA SOGGETTI COINVOLTI NELL'OPERAZIONE	32
A.13. POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER GLI AZIONISTI DI AS ROMA.....	33
A.13.1. Adesione all'Offerta.....	33
A.13.2. Mancata adesione all'Offerta.....	33
A.14. PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI.....	38
A.15. COMUNICATO DELL'EMITTENTE.....	38
A.16. APPLICABILITÀ DELL'ESENZIONE DI CUI ALL'ART. 101-BIS, COMMA 3, DEL TUF	38
A.17. IMPATTI CONOSCIBILI DELLA PANDEMIA DA COVID-19	38
B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE.....	40
B.1. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OFFERENTE.....	40
B.1.1. Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale dell'Offerente.....	40
B.1.2. Anno di costituzione e durata.....	40

B.1.3. Legislazione di riferimento e foro competente.....	40
B.1.4. Capitale	40
B.1.5. Principali azionisti.....	40
B.1.6. Organi di amministrazione e controllo dell'Offerente.....	41
B.1.7. Organi di amministrazione e controllo di Romulus and Remus Holdings LLC.....	41
B.1.8. Sintetica descrizione del gruppo che fa capo all'Offerente	41
B.1.9. Attività dell'Offerente	41
B.1.10. Principi contabili	42
B.1.11. Informazioni finanziarie	42
B.1.12. Andamento recente.....	44
B.2. PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO	44
B.3. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE	44
B.3.1. Denominazione, forma giuridica, sede sociale e mercato di negoziazione	45
B.3.2. Capitale sociale.....	45
B.3.3. Soci rilevanti e patti parasociali	46
B.3.4. Organi di amministrazione e controllo.....	47
B.3.5. Andamento recente e prospettive.....	50
B.4. INTERMEDIARI	68
B.5. <i>GLOBAL INFORMATION AGENT</i>	69
C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA	70
C.1. CATEGORIA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ E PERCENTUALI	70
C.2. AUTORIZZAZIONI	70
D. STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, DIRETTAMENTE O A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERSPOSTA PERSONA	72
D.1. NUMERO E CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DALL'EMITTENTE POSSEDUTI DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE DALL'OFFERENTE E DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO CON LO STESSO	72
D.2. CONTRATTI DI RIPORTO, PRESTITO TITOLI, USUFRUTTO O COSTITUZIONE PEGNO, OVVERO ULTERIORI IMPEGNI SUI MEDESIMI STRUMENTI	72
E. CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA GIUSTIFICAZIONE.....	73
E.1. DESCRIZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE	73
E.2. CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL'OFFERTA	79

E.3.	CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON ALCUNI INDICATORI RELATIVI AL GRUPPO AS ROMA.....	79
E.4.	MEDIA MENSILE DEI PREZZI UFFICIALI PONDERATI PER I VOLUMI GIORNALIERI REGISTRATI DALLE AZIONI AS ROMA NEI DODICI MESI PRECEDENTI LA DATA DI ACQUISTO DELLA PARTECIPAZIONE DI MAGGIORANZA.....	80
E.5.	INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI ALLE AZIONI DELL'EMITTENTE IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO.....	82
E.6.	INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI, DA PARTE DELL'OFFERENTE E DEI SOGGETTI CHE CON LO STESSO AGISCONO DI CONCERTO, OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA SULLE AZIONI AS ROMA, CON INDICAZIONE DEL NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI ACQUISTATI E VENDUTI.....	82
F.	MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA	83
F.1.	MODALITÀ E TERMINI STABILITI PER L'ADESIONE	83
	F.1.1. Periodo di Adesione	83
	F.1.2. Modalità e termini di adesione	83
F.2.	TITOLARITÀ ED ESERCIZIO DEI DIRITTI AMMINISTRATIVI E PATRIMONIALI INERENTI ALLE AZIONI PORTATE IN ADESIONE IN PENDENZA DELL'OFFERTA.....	84
F.3.	COMUNICAZIONI PERIODICHE E RISULTATI DELL'OFFERTA.....	85
F.4.	MERCATI IN CUI È PROMOSSA L'OFFERTA.....	85
F.5.	DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO	86
F.6.	MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO	86
F.7.	INDICAZIONE DELLA LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI STIPULATI TRA L'OFFERENTE E I POSSESSORI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE NONCHÉ DELLA GIURISDIZIONE COMPETENTE.....	86
F.8.	MODALITÀ E TERMINI DI RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DI ADESIONE IN CASO DI INEFFICACIA DELL'OFFERTA E/O DI RIPARTO	87
G.	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA, GARANZIA DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE	88
G.1.	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA E GARANZIA DI ESATTO ADEMPIMENTO	88
	G.1.1. Modalità di finanziamento dell'acquisizione della Partecipazione di Maggioranza.....	88
	G.1.2. Modalità di finanziamento dell'Offerta	88
	G.1.3. Garanzia di esatto adempimento	88
G.2.	MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE E PROGRAMMI FUTURI ELABORATI DALL'OFFERENTE	89
	G.2.1. Motivazioni dell'Offerta.....	89
	G.2.2. Programmi relativi alla gestione delle attività.....	90
	G.2.3. Investimenti futuri e fonti di finanziamento.....	90

G.2.4. Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni.....	91
G.2.5. Modifiche previste nella composizione degli organi sociali	91
G.2.6. Modifiche dello statuto sociale	92
G.3. RICOSTITUZIONE DEL FLOTTANTE.....	92
H. EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L’OFFERENTE O IL SOGGETTO CHE AGISCE DI CONCERTO CON LO STESSO E L’EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE.....	94
I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI	95
L. IPOTESI DI RIPARTO	96
M. APPENDICI	97
N. DOCUMENTI CHE L’OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI IN CUI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE.....	159
DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ.....	160

ELENCO DELLE PRINCIPALI DEFINIZIONI

Si riporta qui di seguito un elenco dei principali termini utilizzati nel Documento di Offerta. Tali termini, salvo ove diversamente specificato, hanno il significato di seguito indicato. I termini definiti al singolare si intendono anche al plurale, e viceversa, ove il contesto lo richieda.

Accordo di Compravendita	L'accordo preliminare di compravendita sottoscritto in data 5 agosto 2020 tra TFG e il Venditore, avente ad oggetto, tra l'altro, l'acquisizione della Partecipazione di Maggioranza di AS Roma da parte di una società designata da TFG e successivamente individuata da quest'ultimo nell'Offerente.
Acquisizione	L'acquisizione da parte dell'Offerente della Partecipazione di Maggioranza perfezionatasi al <i>closing</i> in data 17 agosto 2020.
Altri Paesi	Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o qualsiasi altro Paese, diverso dall'Italia, nel quale l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o di altri adempimenti da parte dell'Offerente o sia in violazione di norme o regolamenti.
Aumento di Capitale	L'aumento del capitale sociale deliberato dall'assemblea straordinaria degli azionisti dell'Emittente in data 28 ottobre 2019, per un importo massimo pari a Euro 150 milioni, scindibile e a pagamento, mediante emissione di azioni ordinarie dell'Emittente, prive dell'indicazione del valore nominale, in regime di dematerializzazione, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione e godimento regolare, da offrire in opzione agli azionisti dell'Emittente ai sensi dell'art. 2441, comma 1, del Codice Civile. In data 4 giugno 2020 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deliberato l'ammontare dell'Aumento di Capitale in Euro 150.000.000,00.
Azione o Azioni	Ciascuna delle (ovvero al plurale, secondo il contesto, tutte le, o parte delle) n. 84.413.785 azioni ordinarie di AS Roma oggetto dell'Offerta, prive dell'indicazione del valore nominale, godimento regolare, quotate sul MTA, rappresentanti circa il 13,4% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza degli Affari n. 6.

Codice di Autodisciplina	Il Codice di Autodisciplina delle Società Quotate redatto dal Comitato per la <i>Corporate Governance</i> di Borsa Italiana, in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Comunicato dell'Emittente	Il comunicato dell'Emittente, redatto ai sensi e per gli effetti dell'art. 103, comma 3 del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, approvato dal Consiglio di Amministrazione di AS Roma in data 7 ottobre 2020, contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta ed allegato al Documento di Offerta quale Appendice M.2.
Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta	Il comunicato sui risultati definitivi dell'Offerta, che sarà diffuso, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, a cura dell'Offerente.
Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta	Il comunicato sui risultati provvisori dell'Offerta, che sarà diffuso a cura dell'Offerente.
Comunicazione dell'Offerente	La comunicazione resa nota dall'Offerente al mercato, ai sensi dell'art. 102 del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti, in data 17 agosto 2020 ed allegata al Documento di Offerta quale Appendice M.1.
Consob	La Commissione Nazionale per le Società e per la Borsa, con sede in Roma, via G.B. Martini n. 3.
Corrispettivo	Il corrispettivo previsto per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta, pari a Euro 0,1165.
Data del <i>Closing</i>	Il 17 agosto 2020, data in cui (i) in esecuzione dell'Accordo di Compravendita, è stata perfezionata l'operazione di Acquisizione, tra l'altro, della Partecipazione di Maggioranza da parte dell'Offerente, per un corrispettivo complessivo pari a Euro 63.414.047, equivalente ad un prezzo, arrotondato per eccesso, pari a Euro 0,1165 per ciascuna azione dell'Emittente, e (ii) la Comunicazione dell'Offerente è stata trasmessa alla Consob e resa pubblica.
Data del Documento di Offerta	La data di pubblicazione del Documento di Offerta.

Data di Pagamento	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà sulle Azioni a favore dell'Offerente, corrispondente al quarto Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione e, quindi (fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile), il giorno 4 novembre 2020.
Delisting	La revoca delle azioni ordinarie di AS Roma dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario.
Diritto di Acquisto	Il diritto dell'Offerente di acquistare le residue Azioni ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF, nel caso in cui l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venga a detenere a seguito dell'Offerta anche per effetto di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima entro il Periodo di Adesione e/o durante la, o a seguito della, procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente.
Documento di Offerta	Il presente documento di offerta redatto ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF.
Emittente o AS Roma	A.S. Roma S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Roma, Piazzale Dino Viola, n. 1, 00128, iscritta nel Registro delle Imprese di Roma al n. 03294210582, capitale sociale deliberato pari a Euro 243.942.205,19 di cui Euro 93.942.205,19 sottoscritto e versato, e suddiviso in n. 628.882.320 azioni ordinarie, prive del valore nominale, quotate sul MTA.
Emittente delle Obbligazioni	ASR Media and Sponsorship S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in via Emilia n. 47, Roma (RM), iscritta nel Registro delle Imprese di Roma al n. 13121631009, capitale sociale pari ad Euro 200.000,00 interamente sottoscritto e versato.
Esborso Massimo Complessivo	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo, assumendo che tutte le Azioni siano portate in adesione all'Offerta, e pertanto pari a Euro 9.834.205,95.

Garante	UniCredit S.p.A., con sede legale in Piazza Gae Aulenti n. 4, Milano, in qualità di soggetto che ha rilasciato la Garanzia di Esatto Adempimento.
Garanzia di Esatto Adempimento	La garanzia di esatto adempimento, ai sensi dell'art. 37- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti, con la quale UniCredit S.p.A., in qualità di Garante, si obbliga, irrevocabilmente e incondizionatamente, nel caso in cui l'Offerente non adempia all'obbligo di pagamento del Corrispettivo, a corrispondere una somma in denaro non eccedente l'Esborso Massimo Complessivo e a utilizzare tale somma esclusivamente per il pagamento del Corrispettivo dovuto per le Azioni che saranno portate in adesione all'Offerta.
Giorno di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito da Borsa Italiana.
Global Information Agent	Morrow Sodali S.p.A., con sede legale in Roma, Via XXIV Maggio n. 43, in qualità di soggetto incaricato di fornire informazioni relative all'Offerta a tutti gli azionisti dell'Emittente.
Gruppo AS Roma	Collettivamente, l'Emittente e le società controllate ai sensi dell'art. 93 del TUF.
Intermediari Depositari	Gli intermediari autorizzati quali banche, società di intermediazione mobiliare, imprese di investimento o agenti di cambio aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli presso i quali sono depositate di volta in volta le Azioni, secondo quanto indicato nella Sezione B, Paragrafo B.4, del Documento di Offerta.
Intermediari Incaricati	Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all'Offerta.
Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni	L'intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta, ovvero UniCredit Bank AG, Succursale di Milano, con sede legale in Piazza Gae Aulenti n. 4, Milano.
Monte Titoli	Monte Titoli S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
MTA o Mercato Telematico Azionario	Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.

NEEP o NEEP Roma Holding S.p.A.	NEEP Roma Holding S.p.A., società per azioni interamente controllata dall'Offerente, con sede legale in Via Principessa Clotilde n. 7, 00196, Roma.
Obbligazioni	Le obbligazioni del Prestito Obbligazionario, con denominazione minima pari a Euro 100.000 e ammesse alle negoziazioni sull' <i>Official List</i> della Borsa di Lussemburgo e quotate sull'Euro MTF gestito dalla medesima Borsa, nonché ammesse alla negoziazioni sul Vienna MTF gestito dalla Borsa di Vienna.
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare le residue Azioni da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, qualora l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta, di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima entro il Periodo di Adesione e/o nel corso dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva nell'Emittente superiore o uguale al 95% del capitale sociale dell'Emittente stesso.
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare, da chi ne faccia richiesta, le Azioni non apportate all'Offerta, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF qualora, a seguito dell'Offerta stessa, l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima entro il Periodo di Adesione, una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ma inferiore al 95% del capitale sociale medesimo.
Offerente	Romulus and Remus Investments LLC, società a responsabilità limitata del Delaware, con sede legale in Wilmington, Delaware, 1209 Orange Street e sede operativa in Houston, Texas, 1375 Enclave Parkway, iscritta nello Stato del Delaware al n. 7868101, capitale, alla data del 31 agosto 2020, pari a Euro 218.940.681.
Offerta	L'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie in circolazione di AS Roma, dedotta la Partecipazione di Maggioranza, pari a circa il 13,4% del capitale sociale dell'Emittente, promossa dall'Offerente ai sensi e per gli effetti degli artt. 102, 106, comma 1, e 109 del TUF, descritta nel Documento di Offerta.

Parere degli Amministratori Indipendenti	Il parere motivato contenente valutazioni sull'Offerta e la congruità del Corrispettivo redatto dagli amministratori indipendenti dell'Emittente che non siano parti correlate dell'Offerente ai sensi dell'art. 39- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti, allegato al Comunicato dell'Emittente (a sua volta allegato al Documento di Offerta come Appendice M.2).
Partecipazione di Maggioranza	Le n. 544.468.535 azioni ordinarie di AS Roma, rappresentative di circa l'86,6% del capitale sociale dell'Emittente, acquistate in via diretta e indiretta dall'Offerente in data 17 agosto 2020.
Periodo di Adesione	Il periodo di adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, corrispondente a 15 Giorni di Borsa Aperta, che avrà inizio alle ore 8.30 (ora italiana) del 9 ottobre 2020 e avrà termine alle ore 17.30 (ora italiana) del 29 ottobre 2020, estremi inclusi, in cui sarà possibile aderire all'Offerta, salvo proroghe in conformità alla normativa applicabile.
Persone che Agiscono di Concerto	Le persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101- <i>bis</i> , commi 4 e 4- <i>bis</i> , lett. b), del TUF, ossia (i) Romulus and Remus Holdings LLC in quanto soggetto che controlla direttamente l'Offerente, (ii) Il Sig. Thomas Dan Friedkin in quanto soggetto che controlla indirettamente l'Offerente e (iii) NEEP in quanto soggetto controllato dall'Offerente. Le persone che agiscono di concerto sono solidalmente responsabili per le obbligazioni nascenti dall'Offerta nei confronti dei terzi ai sensi e per gli effetti dell'art. 109 del TUF.
Prestito Obbligazionario	Il prestito obbligazionario non convertibile denominato " <i>Euro 275,000,000 5.125% senior secured notes due 2024</i> ", offerto ai soli investitori professionali, emesso da ASR Media and Sponsorship S.p.A. in data 8 agosto 2019 e costituito dalle Obbligazioni.
Procedura Congiunta	La procedura congiunta per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF, concordata con Consob e Borsa Italiana ai sensi dell'art. 50- <i>quinquies</i> , comma 1, del Regolamento Emittenti.
Regolamento di Borsa	Il regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana in vigore alla Data del Documento di Offerta.

Regolamento Emittenti	Il regolamento approvato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato e in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Scheda di Adesione	Il modello di scheda di adesione che potrà essere utilizzato per aderire all'Offerta da parte dei titolari di Azioni.
TFG	The Friedkin Group, Inc. società per azioni del Texas con sede in Houston, Texas, 1375 Enclave Parkway, iscritta nello stato del Texas con il n. 801333252.
TUF	Il decreto legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato e integrato, in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Venditore	AS Roma SPV LLC, società a responsabilità limitata del Delaware, con sede legale in Boston, Massachussets, 280 Congress Street, iscritta nello Stato del Delaware al n. 4932614.

PREMESSA

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

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

1. Principali caratteristiche dell'Offerta

L'operazione descritta nel Documento di Offerta è un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria (l'"**Offerta**") promossa da Romulus and Remus Investments LLC (l'"**Offerente**") ai sensi e per gli effetti degli artt. 102, 106, comma 1, e 109 del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato e integrato (il "**TUF**"), e delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel regolamento approvato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il "**Regolamento Emittenti**").

In data 5 agosto 2020, AS Roma SPV LLC (il "**Venditore**") ha comunicato al mercato la sottoscrizione con The Friedkin Group, Inc. ("**TFG**") di un accordo preliminare vincolante di compravendita (l'"**Accordo di Compravendita**") avente ad oggetto, tra l'altro, l'acquisizione, diretta e indiretta, di complessive n. 544.468.535 azioni ordinarie di A.S. Roma S.p.A. ("**AS Roma**" o l'"**Emittente**"), pari a circa l'86,6% del capitale sociale dell'Emittente (la "**Partecipazione di Maggioranza**"). Per maggiori informazioni si rinvia ai comunicati del 5 agosto 2020 e del 7 agosto 2020, entrambi disponibili sul sito *internet* dell'Emittente www.asroma.com nonché sul sito *internet* del meccanismo di stoccaggio autorizzato www.linfo.it; inoltre si rinvia al comunicato dell'11 agosto 2020 disponibile sul sito *internet* del meccanismo di stoccaggio autorizzato www.linfo.it.

In data 14 agosto 2020 TFG ha designato l'Offerente quale società acquirente la Partecipazione di Maggioranza.

L'Acquisizione si è perfezionata in data 17 agosto 2020 (*cf.* comunicato del 17 agosto 2020 disponibile sul sito *internet* dell'Emittente www.asroma.com nonché sul sito *internet* del meccanismo di stoccaggio autorizzato www.linfo.it).

L'Offerente ha comunicato a Consob e al mercato il verificarsi dei presupposti giuridici per la promozione dell'Offerta in data 17 agosto 2020, attraverso un comunicato diffuso ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37, comma 1, del Regolamento Emittenti (la "**Comunicazione dell'Offerente**"), disponibile sul sito *internet* dell'Emittente www.asroma.com nonché sul sito *internet* del meccanismo di stoccaggio autorizzato www.linfo.it.

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia e ha ad oggetto complessivamente n. 84.413.785 azioni ordinarie di AS Roma, pari a circa il 13,4% del capitale sociale dell'Emittente (le "**Azioni**") e corrispondenti alla totalità delle azioni ordinarie emesse da AS Roma dedotte le azioni ordinarie dell'Emittente già detenute, direttamente o indirettamente, dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta (n. 544.468.535 azioni ordinarie AS Roma pari a circa l'86,6% del capitale sociale dell'Emittente).

In particolare, alla Data del Documento di Offerta l'Offerente detiene: (i) direttamente n. 20.708.308 azioni ordinarie AS Roma, rappresentative di circa il 3,3% del capitale sociale dell'Emittente e (ii) indirettamente, per il tramite di NEEP Roma Holding S.p.A. ("**NEEP**") società controllata al 100% dall'Offerente, n. 523.760.227 azioni ordinarie AS Roma, pari a circa l'83,3% del capitale sociale dell'Emittente. Si precisa pertanto che tali azioni non sono oggetto dell'Offerta.

L'Offerente pagherà a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo in contanti pari a Euro 0,1165 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta (il "**Corrispettivo**"). Il Corrispettivo è pari al prezzo pagato dall'Offerente per l'Acquisizione della Partecipazione di Maggioranza ai sensi dell'Accordo di Compravendita.

Il controvalore complessivo massimo dell'Offerta, in caso di adesione totalitaria all'Offerta, sarà pari a Euro 9.834.205,95 (l' "**Esborso Massimo Complessivo**").

Il periodo di adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, corrispondente a 15 Giorni di Borsa Aperta, avrà inizio alle ore 8:30 (ora italiana) del 9 ottobre 2020 e avrà termine alle ore 17:30 (ora italiana) del 29 ottobre 2020, estremi inclusi, salvo eventuali proroghe.

Per ulteriori informazioni si rinvia alle Sezioni C, D e F del Documento di Offerta.

2. Presupposti giuridici dell'Offerta

L'obbligo di procedere all'Offerta consegue al perfezionamento, in data 17 agosto 2020, dell'acquisto da parte dell'Offerente della Partecipazione di Maggioranza, costituita da n. 544.468.535 azioni ordinarie dell'Emittente, pari a circa l'86,6% del capitale sociale dell'Emittente, per un corrispettivo complessivo pari a Euro 63.414.047, equivalente ad un prezzo, arrotondato per eccesso, pari a Euro 0,1165 per ciascuna azione dell'Emittente.

In particolare, in data 17 agosto 2020 (la "**Data del Closing**"), l'Offerente ha acquistato dal Venditore la totalità delle attività italiane direttamente e indirettamente appartenenti al Venditore, e in particolare:

- (A) le partecipazioni detenute direttamente dal Venditore nelle seguenti società:
 - (a) AS Roma, pari a circa il 3,3% del capitale sociale dell'Emittente;
 - (b) NEEP, pari al 100% del capitale sociale emesso;
 - (c) ASR Soccer LP S.r.l., pari al 100% del capitale sociale emesso;
 - (d) ASR Retail TDV S.p.A., pari al 100% del capitale sociale emesso;
- (B) indirettamente, le partecipazioni detenute da NEEP nelle seguenti società:
 - (a) AS Roma, pari a circa l'83,3% del capitale sociale dell'Emittente, la quale a sua volta detiene, direttamente e indirettamente, (x) il 100% del capitale sociale di ASR Media and Sponsorship S.p.A., (y) il 100% del capitale sociale di Roma Studio S.r.l., e (z) il 99,98% del capitale sociale di Soccer S.a.S. di Brand Management S.r.l. (la rimanente partecipazione dello 0,01% del capitale sociale è detenuta da ASR Soccer LP S.r.l.);
 - (b) Stadio TdV S.p.A., pari al 100% del capitale sociale emesso;

- (c) Brand Management S.r.l., pari al 100% del capitale sociale emesso;
 - (d) AS Roma Real Estate S.r.l., pari al 100% del capitale sociale emesso;
 - (e) TDV Real Estate S.r.l., pari al 100% del capitale sociale emesso; e
- (C) taluni finanziamenti soci concessi dal Venditore ad alcune società del gruppo oggetto dell'Acquisizione (i "Finanziamenti Soci");

(congiuntamente, le "Attività").

In base ai termini e alle condizioni stabilite dall'Accordo di Compravendita, il Venditore si è impegnato a vendere le Attività all'Offerente per un corrispettivo complessivo pari ad Euro 199.000.000, di cui (A) Euro 63.414.047 per le partecipazioni societarie complessivamente detenute, direttamente e indirettamente, dal Venditore nell'Emittente, (B) Euro 8.486.933 per tutte le altre partecipazioni societarie direttamente e indirettamente detenute dal Venditore nelle società del gruppo; e (C) Euro 127.099.020 per i Finanziamenti Soci ⁽¹⁾.

3. Offerente e persone che agiscono di concerto

L'Offerente è una società a responsabilità limitata del Delaware, con sede legale in Wilmington, Delaware, 1209 Orange Street e sede operativa in Houston, Texas, 1375 Enclave Parkway, iscritta nello Stato del Delaware al n. 7868101.

Alla Data del Documento di Offerta, Romulus and Remus Holdings LLC è da considerarsi persona che agisce di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis, comma 4-bis, lettera b), del TUF, in quanto soggetto che controlla direttamente l'Offerente.

Il Sig. Thomas Dan Friedkin è da considerarsi persona che agisce di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis, comma 4-bis, lettera b), del TUF, in quanto soggetto che controlla indirettamente l'Offerente.

NEEP è da considerarsi persona che agisce di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis, comma 4-bis, lettera b), del TUF, in quanto soggetto controllato dall'Offerente.

Per maggiori informazioni sull'Offerente e sulle Persone che Agiscono di Concerto, si rinvia alla Sezione B, Paragrafi B.1 e B.2, del Documento di Offerta.

4. Corrispettivo unitario e controvalore complessivo dell'Offerta

L'Offerente pagherà a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo in contanti pari a Euro 0,1165 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta.

⁽¹⁾ In particolare, alla Data del *Closing*, l'Offerente ha acquistato dal Venditore finanziamenti soci concessi dal Venditore a NEEP (i) per un importo pari a Euro 111.079.520, successivamente erogati da NEEP in favore dell'Emittente e (ii) per un importo pari a Euro 16.019.500, successivamente erogati da NEEP in favore di Stadio TdV S.p.A.

L'Esborso Massimo Complessivo, in caso di adesione totalitaria all'Offerta, sarà pari a Euro 9.834.205,95.

Considerata la natura obbligatoria dell'Offerta e tenuto conto della struttura dell'operazione da cui sorge l'obbligo di promuovere l'Offerta, il Corrispettivo è stato determinato conformemente a quanto disposto dall'art. 106, comma 2, del TUF, ai sensi del quale l'Offerta deve essere promossa a un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'Offerente e dalle persone che agiscono di concerto con il medesimo per l'acquisto di azioni ordinarie dell'Emittente nei dodici mesi anteriori alla data della Comunicazione dell'Offerente.

Il Corrispettivo, infatti, è pari al prezzo pagato dall'Offerente per l'Acquisizione della Partecipazione di Maggioranza ai sensi dell'Accordo di Compravendita.

Né l'Offerente né Romulus and Remus Holdings LLC (in qualità di soggetto che controlla direttamente l'Offerente) né il Sig. Thomas Dan Friedkin (in qualità di soggetto che controlla indirettamente l'Offerente) hanno effettuato alcun ulteriore acquisto di azioni dell'Emittente nei 12 mesi precedenti la Comunicazione dell'Offerente.

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

5. Motivazione dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente

L'obbligo dell'Offerente di promuovere l'Offerta è sorto a seguito del perfezionamento dell'acquisizione da parte dell'Offerente della Partecipazione di Maggioranza, in esecuzione dell'Accordo di Compravendita (l'"**Acquisizione**").

L'Offerta è finalizzata ad acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e conseguire, nel contesto dell'Offerta medesima, la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione sul MTA (il "**Delisting**"). Qualora ne sussistano i presupposti in conseguenza del numero di adesioni all'Offerta, il *Delisting* sarà ottenuto per effetto dell'adempimento agli obblighi di acquisto di cui all'art. 108, commi 1 e 2, del TUF, e/o attraverso l'esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF.

Qualora il *Delisting* non sia raggiunto ad esito dell'Offerta (ivi incluso l'adempimento agli obblighi di acquisto ad essa conseguenti, di cui all'art. 108, commi 1 e 2, del TUF, e/o attraverso l'esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF), l'Offerente si riserva di valutare se procedere o meno con il *Delisting*. Qualora l'Offerente decidesse di procedere con il *Delisting*, lo stesso si riserva comunque di porre in essere successive operazioni volte a tale scopo, come ad esempio la fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente (società non quotata) ovvero in un'altra società non quotata del gruppo facente capo a Thomas Dan Friedkin (la "**Fusione**"), a condizione che tali operazioni non comportino un esborso complessivo superiore a quello che verrebbe pagato nel contesto del *Delisting* conseguente all'Offerta.

Si segnala inoltre che, qualora sia realizzata la Fusione, le azioni dell'Emittente cesseranno di essere quotate sul MTA e pertanto agli azionisti dell'Emittente che non avranno aderito all'Offerta e non avranno concorso con il loro voto alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterà unicamente il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437-*quinquies* del Codice Civile, in quanto in tale ipotesi riceveranno in concambio, nell'ambito della Fusione, azioni di

una società non quotata. A questo proposito si precisa altresì che il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarà determinato ai sensi dell'art. 2437-ter del Codice Civile, ossia facendo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea chiamata ad esprimersi in merito alla Fusione. Alla luce di quanto sopra osservato, è plausibile che alla Fusione si procederà, eventualmente, in un momento in cui l'esborso per azione derivante dal recesso sia pari o inferiore al Corrispettivo dell'Offerta.

A seguito del perfezionamento dell'Offerta, l'Offerente intende perseguire i seguenti obiettivi: (i) allestire una squadra in grado di competere per le prime posizioni nel campionato nazionale e nelle competizioni internazionali; (ii) introdurre una strategia disciplinata in relazione all'acquisto, sviluppo e cessione dei calciatori al fine di assicurare la solidità finanziaria a lungo termine del club; (iii) continuare a rafforzare la percezione e la visibilità internazionale del *brand* AS Roma, (iv) valutare tutte le opzioni praticabili in relazione alla costruzione del nuovo stadio; (v) espandere la relazione con i tifosi del *club* a livello mondiale, offrendo opportunità di coinvolgimento e interazione con il *club* sempre maggiori, ivi incluso attraverso l'utilizzo di canali digitali; (vi) lavorare con i proprietari degli altri *club* della Serie A ed europei, nonché con gli organi di governo calcistico, al fine di massimizzare l'attrattività globale e il valore della Serie A e delle competizioni internazionali.

Inoltre, l'Offerente intende far fronte alle esigenze finanziarie dell'Emittente anche mediante l'Aumento di Capitale dell'Emittente, come eventualmente integrato.

Al riguardo, l'Offerente intende procedere con l'esecuzione dell'Aumento di Capitale a seguito del completamento dell'Offerta, anche considerando un'eventuale integrazione dell'ammontare complessivo dello stesso.

Nell'ambito dell'Aumento di Capitale – come eventualmente integrato – l'Offerente convertirà in capitale sociale i finanziamenti soci e i versamenti in conto futuro aumento di capitale, che alla data di esecuzione dell'Aumento di Capitale saranno stati erogati da NEEP in favore dell'Emittente al fine di anticipare la propria quota di sottoscrizione dell'Aumento di Capitale.

Ferme restando le prerogative dei competenti organi societari dell'Emittente, l'Offerente ritiene che, in relazione al predetto Aumento di Capitale, il prezzo di emissione delle nuove azioni dell'Emittente non possa ragionevolmente essere superiore al Corrispettivo dell'Offerta, essendo quest'ultimo rappresentativo dell'*equity value* dell'Emittente.

L'Offerente si riserva altresì di valutare la richiesta di convocazione di una nuova assemblea straordinaria dell'Emittente per stabilire l'integrazione dell'importo massimo dello stesso e l'eventuale differimento del termine ultimo per la sua esecuzione.

Alla luce di quanto precede, a seguito del completamento dell'Aumento di Capitale – come eventualmente integrato – l'Offerente ribadisce la propria intenzione di supportare la AS Roma e di apportare le ulteriori risorse che saranno valutate come necessarie, in coerenza con le iniziative già assunte da Romulus and Remus Investments LLC (per il tramite di NEEP) per supportare le esigenze di *working capital* dell'Emittente.

Per maggiori informazioni circa le motivazioni dell'Offerta e i programmi futuri dell'Offerente si rinvia alla Sezione G del Documento di Offerta.

6. Mercati sui quali è promossa l'Offerta

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le azioni dell'Emittente sono quotate sul MTA, ed è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente.

L'Offerta non è promossa né diffusa, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Australia, Canada, Giappone o in qualsiasi altro Paese nel quale l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità locali o sia in violazione di norme o regolamenti (gli "Altri Paesi"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed Internet) degli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o degli Altri Paesi, né qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

Copie del Documento di Offerta, o di porzioni dello stesso, così come copia di qualsiasi ulteriore documento relativo all'Offerta, non sono e non dovranno essere inviate, né in qualsiasi modo trasmesse, o comunque distribuite, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Australia, in Canada, in Giappone o negli Altri Paesi. Chiunque riceva i suddetti documenti non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo di posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio internazionale) negli Stati Uniti d'America, in Australia, in Canada, in Giappone o negli Altri Paesi.

Il Documento di Offerta, così come ogni altro documento relativo all'Offerta, non costituisce e non potrà essere interpretato quale offerta di strumenti finanziari rivolta a soggetti domiciliati e/o residenti negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia o negli Altri Paesi. Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni della legge locale di detti stati o degli Altri Paesi ovvero in 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 destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti. Non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.

Per una descrizione completa dei mercati in cui l'Offerta è promossa e delle restrizioni ivi applicabili, si veda la Sezione F, Paragrafo 5 del Documento di Offerta.

7. Calendario dei principali eventi relativi all'Offerta

Si indica nella tabella seguente in forma riassuntiva il calendario dei principali eventi in relazione all'Offerta.

Data	Avvenimento	Metodo di comunicazione al mercato
5 agosto 2020	Sottoscrizione dell'Accordo di Compravendita.	Comunicato congiunto di Venditore ed Emittente.
14 agosto 2020	Designazione dell'Offerente da parte di TFG.	
17 agosto 2020	Data del <i>Closing</i> dell'Accordo di Compravendita. Comunicazione da parte dell'Offerente dell'obbligo di promuovere l'Offerta.	Comunicato congiunto di TFG, Venditore ed Emittente. Comunicazione dell'Offerente ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti.
6 settembre 2020	Deposito del Documento di Offerta presso la Consob ai sensi dell'art. 102, comma 3, del TUF.	Comunicato ai sensi dell'art. 37-ter del Regolamento Emittenti.
5 ottobre 2020	Approvazione del Documento di Offerta da parte della Consob.	Comunicato ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.
7 ottobre 2020	Approvazione da parte degli amministratori indipendenti dell'Emittente del Parere degli Amministratori Indipendenti. Approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'art. 103 del TUF e art. 39 del Regolamento Emittenti.	Parere degli Amministratori Indipendenti ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti. Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti.
8 ottobre 2020	Pubblicazione del Documento di Offerta e del Comunicato dell'Emittente (comprensivo del Parere degli Amministratori Indipendenti).	Comunicato ai sensi degli artt. 36 e 38, comma 2, del Regolamento Emittenti.
9 ottobre 2020	Inizio del Periodo di Adesione all'Offerta.	-

29 ottobre 2020	Termine del Periodo di Adesione.	-
Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione e comunque entro le ore 7.59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione	Comunicazione sui risultati provvisori dell'Offerta.	Comunicato stampa al mercato ai sensi degli artt. 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti.
Entro il giorno di calendario antecedente la Data di Pagamento, ossia entro il 3 novembre 2020	Comunicazione (i) dei risultati definitivi dell'Offerta, (ii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto <i>ex art.</i> 108, comma 2, del TUF ovvero della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto <i>ex art.</i> 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto e (iii) delle modalità e della tempistica relativa all'eventuale <i>Delisting</i> delle azioni di AS Roma.	Comunicato ai sensi dell'art. 41, comma 6 del Regolamento Emittenti.
Il quarto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Adesione, ossia il 4 novembre 2020	Pagamento del Corrispettivo delle Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione.	-
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge	In caso di sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, nonché indicazioni sulla tempistica del <i>Delisting</i> delle azioni dell'Emittente.	Eventuale pubblicazione di un comunicato ai sensi dell'art. 50- <i>quinquies</i> del Regolamento Emittenti.

A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge	In caso di sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto, pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento degli obblighi relativi al Diritto di Acquisto e, contestualmente, dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF dando corso alla Procedura Congiunta, nonché indicazioni sulla tempistica del <i>Delisting</i> delle azioni dell'Emittente.	Eventuale pubblicazione di un comunicato ai sensi dell'art. 50- <i>quinquies</i> del Regolamento Emittenti.
---	--	---

Nota: tutte le comunicazioni e i comunicati stampa di cui alla precedente tabella, ove non diversamente specificato, si intendono diffusi con le modalità di cui all'art. 36, comma 3, del Regolamento Emittenti; i comunicati e gli avvisi relativi all'Offerta sono stati o saranno pubblicati senza indugio sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo (www.asroma.com) nonché sul sito internet del meccanismo di stoccaggio autorizzato www.1info.it.

A. AVVERTENZE

A.1. Condizioni di efficacia dell'Offerta

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

In particolare, l'Offerta non è condizionata al raggiungimento di una soglia minima di adesioni ed è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i detentori delle Azioni.

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

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione F, Paragrafo F.8, del Documento di Offerta.

A.2. Determinazione del Corrispettivo

Nella determinazione del corrispettivo pagato per l'acquisto della Partecipazione di Maggioranza l'Offerente non si è avvalso di, né ha ottenuto, perizie elaborate da soggetti indipendenti o finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso. Tale corrispettivo è basato esclusivamente sulle negoziazioni intercorse con il Venditore in merito al prezzo delle Azioni ai fini dell'Acquisizione della Partecipazione di Maggioranza ed è stato determinato attraverso un'analisi effettuata autonomamente dall'Offerente, in cui si è tenuto conto anche del significativo indebitamento dell'Emittente e della necessità di ricapitalizzare l'Emittente a seguito del perfezionamento dell'Offerta, come indicato nella successiva Sezione A, Paragrafo A.3 del Documento di Offerta.

Nella determinazione del prezzo di Acquisto della Partecipazione di Maggioranza concordato con il Venditore, l'Offerente ha tenuto in considerazione i *benchmark* derivanti dall'applicazione di (i) moltiplicatori sui ricavi relativi a un campione di società di calcio europee quotate e (ii) moltiplicatori sui ricavi relativi a operazioni di compravendita di squadre di calcio non quotate. L'Offerente non ha ritenuto che il riferimento agli attuali prezzi di mercato dell'Emittente fosse una metodologia di valutazione rilevante in ragione sia della limitata liquidità nella negoziazione di tali azioni sia della mancanza di copertura da parte degli analisti, generalmente applicata a supporto dei prezzi di negoziazione di mercato.

Nel contesto dell'operazione, i moltiplicatori impliciti del fatturato dell'Emittente possono essere confrontati con quelli di altre squadre di calcio quotate per fini comparativi. Allo stesso tempo, dato il posizionamento specifico di ciascuna squadra di calcio, le differenze nella percezione del marchio, il *track record* delle prestazioni sportive, la rosa e il profilo finanziario, che per l'Emittente è caratterizzato da un significativo indebitamento, nonché la posizione e il potenziale dei rispettivi campionati nazionali, è difficile identificare le società calcistiche quotate che possono essere considerate veramente comparabili all'Emittente. Questo confronto non è stato determinante nelle discussioni finali tra le parti nell'Acquisto della Partecipazione di Maggioranza e nella negoziazione del prezzo di acquisto concordato nell'operazione.

In particolare, il prezzo per azione concordato con il Venditore ad esito delle negoziazioni per l'acquisto della Partecipazione di Maggioranza implica un Equity Value dell'Emittente pari a complessivi Euro 73,25 milioni (corrispondenti a Euro 0,1165 per ciascuna delle n. 628.882.320 azioni ordinarie dell'Emittente in circolazione).

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

A.3. Situazione finanziaria dell'Emittente

In data 29 aprile 2020, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato la relazione finanziaria semestrale al 31 dicembre 2019, disponibile sul sito *internet* dell'Emittente www.asroma.com.

In data 14 maggio 2020, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato la situazione patrimoniale consolidata e separata riferita al 31 marzo 2020 e pubblicato talune informazioni finanziarie selezionate consolidate riferite al 31 marzo 2020. Tale documento è disponibile sul sito *internet* dell'Emittente www.asroma.com nonché sul sito *internet* del meccanismo di stoccaggio autorizzato www.linfo.it.

Si sottolinea che la situazione economico, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente al 31 marzo 2020, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 14 maggio 2020, ha registrato un risultato economico civilistico negativo relativo ai primi nove mesi dell'esercizio 2019/20 tale da integrare la fattispecie di cui all'art. 2447 del Codice Civile (riduzione del capitale sociale – per perdite d'esercizio – di oltre un terzo e oltre il limite di legge). Pertanto, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha convocato l'assemblea dell'Emittente per il 26 giugno 2020 al fine di fornire un'informativa sulla situazione patrimoniale dell'Emittente al 31 marzo 2020 ai sensi dell'art. 6 del Decreto-legge n. 23 dell'8 aprile 2020 (il "**Decreto Liquidità**") e dell'art. 58 della Direttiva (UE) 2017/1132.

L'assemblea di AS Roma del 26 giugno 2020 ha preso atto della relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione nonché che il Collegio Sindacale dell'Emittente non ha espresso osservazioni in merito alla valutazione formulata degli Amministratori in relazione ai provvedimenti richiesti dal citato Articolo 2447 del Codice Civile, tenuto conto di quanto previsto dall'articolo 6 del Decreto Liquidità che ne ha sospeso l'applicazione fino al 31 dicembre 2020.

Inoltre si evidenzia che la Consob, con nota del 21 settembre 2020 – ai sensi dell'art. 114, comma 5, del TUF – ha richiesto, in sostituzione degli obblighi di informativa su base trimestrale di cui alla nota del 14 luglio 2009 la diffusione su base mensile a partire dal 30 settembre 2020, con riferimento alle informazioni al 31 agosto 2020, delle seguenti informazioni: a) posizione finanziaria netta della Società e del Gruppo AS Roma, con evidenziazione delle componenti a breve separatamente da quelle a medio-lungo; b) le posizioni debitorie scadute della Società e del Gruppo, ripartite per natura e le connesse eventuali iniziative di reazione dei creditori; c) le principali variazioni intervenute nei rapporti verso parti correlate dell'Emittente e del Gruppo AS Roma rispetto all'ultima relazione finanziaria annuale o semestrale approvata *ex art. 154-ter* del TUF. Inoltre, la Consob ha richiesto di integrare le relazioni finanziarie annuali e semestrali e i comunicati stampa relativi al primo e al terzo trimestre dell'esercizio, nonché, laddove rilevanti, i comunicati stampa aventi ad oggetto l'approvazione di tali documenti, con informazioni relative a: a) l'eventuale mancato rispetto dei *covenant*, dei *negative pledge* e di ogni altra clausola dell'indebitamento della Società e del Gruppo, comportante limiti all'utilizzo delle risorse finanziarie, con l'indicazione a data aggiornata del grado di rispetto di dette clausole; b) lo stato di

implementazione di eventuali piani industriali e finanziari, con l'evidenziazione degli scostamenti dei dati consuntivati rispetto a quelli previsti.

In ottemperanza a tale richiesta, in data 30 settembre 2020 l'Emittente ha comunicato al mercato ai sensi dell'art. 114, comma 5, del TUF le predette informazioni riferite al 31 agosto 2020; in particolare, l'Indebitamento finanziario netto consolidato *adjusted* del Gruppo AS Roma al 31 agosto 2020 è pari a 300,9 milioni di euro, in crescita di 36,6 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2019.

Si segnala infine che è previsto che nell'ultima settimana di ottobre 2020, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente approvi il progetto di bilancio e il bilancio consolidato dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2020. Il bilancio consolidato e il bilancio di esercizio dell'Emittente al 30 giugno 2020, corredati degli allegati previsti per legge, saranno messi a disposizione del pubblico dell'Emittente sul sito *internet* dell'Emittente www.asroma.com nonché sul sito *internet* del meccanismo di stoccaggio autorizzato www.linfo.it.

Fermo quanto precede, si segnala che, al fine di supportare le esigenze di *working capital* dell'Emittente, Romulus and Remus Investments LLC (i) nel mese di agosto 2020 ha erogato un finanziamento soci in favore di AS Roma per il tramite della controllante NEEP, di Euro 10 milioni e (ii) nel mese di settembre 2020, ha effettuato – sempre per il tramite di NEEP – un ulteriore finanziamento soci per ulteriori Euro 53 milioni. Inoltre, l'Offerente, sempre per il tramite di NEEP, ha erogato a fine settembre un nuovo finanziamento soci per Euro 14,6 milioni utilizzati per il pagamento del corrispettivo dovuto da ASR Media and Sponsorship S.p.A. ai portatori delle obbligazioni del Prestito Obbligazionario e altri costi relativi, a seguito dell'approvazione, in data 17 settembre 2020 da parte dell'Assemblea degli obbligazionisti stessi, della concessione di alcuni *waivers* e alcune modifiche a talune previsioni del contratto che disciplina le obbligazioni (*cf.* Sezione A, Paragrafo A.6, del Documento di Offerta).

Nel caso in cui venisse chiesta la convocazione dell'assemblea straordinaria dell'Emittente per (i) prorogare il termine di esecuzione dell'Aumento di Capitale e/o (ii) integrare l'ammontare massimo dello stesso, l'Offerente si riserva di convertire i predetti finanziamenti soci in versamenti in conto futuro aumenti di capitale funzionali a sottoscrivere per la sua quota l'Aumento di Capitale così eventualmente prorogato e/o integrato.

L'Offerente ribadisce la propria intenzione di liberare la quota di propria pertinenza dell'Aumento di Capitale – come eventualmente integrato e/o prorogato – convertendo in capitale sociale i finanziamenti soci e i versamenti in conto futuro aumento di capitale che alla data di esecuzione dell'Aumento di Capitale saranno stati erogati da NEEP in favore dell'Emittente al fine di anticipare la propria quota di sottoscrizione dell'Aumento di Capitale.

L'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di continuare a supportare finanziariamente e patrimonialmente la AS Roma, in coerenza con le iniziative già assunte da Romulus and Remus Investments LLC (per il tramite di NEEP) per supportare le esigenze di *working capital* dell'Emittente.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.3.5, del Documento di Offerta.

A.4. Informazioni relative al finanziamento dell'Offerta

A.4.1. Acquisizione della Partecipazione di Maggioranza da parte dell'Offerente

L'obbligo di procedere all'Offerta consegue al perfezionamento dell'Acquisizione della Partecipazione di Maggioranza da parte dell'Offerente ai sensi dell'Accordo di Compravendita.

L'adempimento degli impegni di acquisto assunti con l'Accordo di Compravendita ha comportato un esborso complessivo per l'Offerente, alla Data del *Closing*, pari a Euro 199 milioni; di tale importo Euro 63.414.047 sono relativi all'acquisto della Partecipazione di Maggioranza (per un prezzo per azione AS Roma, arrotondato per eccesso, pari a Euro 0,1165).

Le risorse necessarie per procedere all'acquisto della Partecipazione di Maggioranza sono state messe a disposizione dell'Offerente da parte del proprio socio Romulus and Remus Holdings LLC.

A.4.2. Modalità di finanziamento dell'Offerta

L'Offerente intende far fronte alla copertura finanziaria dell'Esborso Massimo Complessivo attraverso il ricorso a disponibilità di cassa acquisite a titolo di mezzi propri.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.2, del Documento di Offerta.

A.4.3. Garanzia di Esatto Adempimento

A garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta, ai sensi dell'art. 37-*bis* del Regolamento Emittenti, in data 5 ottobre 2020, l'Offerente ha ottenuto il rilascio di una *cash confirmation letter* da parte di UniCredit S.p.A. (il "**Garante**"), ai sensi della quale quest'ultimo ha assunto irrevocabilmente e incondizionatamente, nel caso in cui l'Offerente non adempia all'obbligo di pagamento del Corrispettivo, l'impegno a corrispondere una somma in denaro non eccedente l'Esborso Massimo Complessivo e di utilizzare tale somma esclusivamente per il pagamento del Corrispettivo dovuto per le Azioni che saranno portate in adesione all'Offerta.

Si evidenzia che la garanzia di esatto adempimento rilasciata dal Garante è relativa anche all'eventuale adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF nonché dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto di cui alla Procedura Congiunta.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.3 del Documento di Offerta.

A.5. Aumento di Capitale dell'Emittente

In data 28 ottobre 2019 l'assemblea straordinaria degli azionisti dell'Emittente ha approvato la proposta di aumento del capitale sociale dell'Emittente per un importo massimo pari a Euro 150 milioni, in opzione, scindibile e a pagamento, mediante emissione di azioni ordinarie dell'Emittente, prive dell'indicazione del valore nominale, in regime di dematerializzazione, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione e godimento regolare, da offrire in

opzione agli azionisti dell'Emittente ai sensi dell'art. 2441, comma 1, del Codice Civile (l'"Aumento di Capitale").

La medesima Assemblea ha fissato al 31 dicembre 2020 il termine ultimo per dare esecuzione all'Aumento di Capitale e ha quindi conferito al Consiglio di Amministrazione il potere di definire l'ammontare definitivo dell'Aumento di Capitale, nonché di determinarne la tempistica entro il termine ultimo indicato per l'esecuzione dello stesso. In data 4 giugno 2020 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deliberato l'ammontare dell'Aumento di Capitale in Euro 150.000.000,00.

Alla Data del Documento di Offerta, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente non ha ancora dato esecuzione all'Aumento di Capitale.

Come detto, l'Offerente si riserva di chiedere la convocazione dell'assemblea straordinaria della Società per prorogare l'esecuzione e/o integrare l'ammontare massimo dell'Aumento di Capitale.

L'Offerente ribadisce la propria intenzione di liberare la quota di propria pertinenza dell'Aumento di Capitale convertendo in capitale sociale i finanziamenti soci e i versamenti in conto futuro aumento di capitale che alla data di esecuzione dell'Aumento di Capitale saranno stati erogati da NEEP in favore dell'Emittente al fine di anticipare la propria quota di sottoscrizione dell'Aumento di Capitale.

Al riguardo si segnala che l'ammontare per azione in termini monetari previsto per ciascuna azione AS Roma in relazione all'Aumento di Capitale, calcolato sulla base dell'importo complessivo dello stesso, pari a Euro 150 milioni, è pari a Euro 0,24. Tale importo non tiene in considerazione taluni elementi non ancora noti alla Data del Documento di Offerta quali il prezzo di sottoscrizione delle azioni oggetto dell'Aumento di Capitale, il rapporto di opzione dell'Aumento di Capitale nonché la possibilità di liquidare i propri diritti di opzione sul mercato e pertanto, alla Data del Documento di Offerta, non è possibile stimare l'impatto economico effettivo su ciascun azionista in dipendenza dell'Aumento di Capitale.

Ferme restando le prerogative dei competenti organi societari dell'Emittente, l'Offerente ritiene che, in relazione al predetto Aumento di Capitale, il prezzo di emissione delle nuove azioni dell'Emittente non possa ragionevolmente essere superiore al Corrispettivo dell'Offerta, essendo quest'ultimo rappresentativo dell'*equity value* dell'Emittente.

Si segnala che gli azionisti dell'Emittente che non aderiranno all'Offerta potrebbero vedere diluita la propria partecipazione in AS Roma qualora decidessero di non sottoscrivere la propria quota di pertinenza dell'Aumento di Capitale.

A.6. Emissione obbligazionaria di ASR Media and Sponsorship S.p.A.

In data 8 agosto 2019, ASR Media and Sponsorship S.p.A., società controllata dall'Emittente (l'"Emittente delle Obbligazioni"), ha emesso un prestito obbligazionario denominato "*Euro 275,000,000 5.125% senior secured notes due 2024*" (le "**Obbligazioni**"), ammesso alle negoziazioni sull'*Official List* della Borsa di Lussemburgo e quotato sull'Euro MTF gestito dalla medesima Borsa, nonché ammesso alle negoziazioni sul Vienna MTF gestito dalla Borsa di Vienna.

L'Acquisizione della Partecipazione di Maggioranza da parte dell'Offerente ha configurato una ipotesi di cambio di controllo ai sensi del regolamento delle Obbligazioni, in conseguenza della quale l'Emittente delle Obbligazioni ha promosso una *consent solicitation* nei confronti degli obbligazionisti volta ad ottenere il loro consenso su alcune proposte di *waiver* e di modifica a talune previsioni del contratto che disciplina le Obbligazioni (le "**Proposte di Rinuncia e Modifica**"), come descritto in dettaglio nel *consent solicitation statement* del 2 settembre 2020 (il "**Consent Solicitation Statement**").

Il 17 settembre 2020, l'assemblea degli obbligazionisti dell'Emittente delle Obbligazioni ha approvato le Proposte di Rinuncia e Modifica. Gli obbligazionisti che hanno votato a favore della suddetta delibera, secondo le modalità previste nel *Consent Solicitation Statement*, hanno ricevuto, in data 24 settembre 2020, un corrispettivo pari al 4,50 per cento del controvalore complessivo nominale delle Obbligazioni.

A.7. Parti correlate

Si segnala che, ai sensi del Regolamento adottato da CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato, l'Offerente e NEEP, società interamente controllata dall'Offerente, sono parti correlate dell'Emittente dal momento che, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente è titolare di una partecipazione complessiva pari a circa l'86,6% del capitale sociale dell'Emittente, di cui il 3,293% detenuto direttamente e l'83,284% detenuto tramite NEEP; pertanto l'Offerente controlla l'Emittente ai sensi dell'art. 93 del TUF.

Si segnala altresì che il Sig. Thomas Dan Friedkin, Presidente dell'Emittente, esercita, indirettamente, il controllo sull'Offerente.

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

Inoltre, Romulus and Remus Holdings LLC, in qualità di soggetto che esercita, direttamente, il controllo sull'Offerente, è da considerarsi parte correlata dell'Emittente.

Si segnala, inoltre, che ai sensi di talune previsioni contenute nell'Accordo di Compravendita, pubblicate dalle parti ai sensi dell'art. 122 del TUF, alla Data del Documento di Offerta Thomas Dan Friedkin, Ryan Friedkin, Marc Watts, Eric Williamson e Analaura Moreira-Dunkel sono stati nominati per cooptazione, su indicazione di TFG, ai sensi dell'articolo 2386 del Codice Civile, quali membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.

A.8. Motivazioni dell'Offerta e sintesi dei programmi futuri dell'Offerente

L'Offerta è finalizzata ad acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e conseguire il *Delisting* nel contesto dell'Offerta medesima. Qualora ne sussistano i presupposti, il *Delisting* sarà ottenuto in conseguenza del numero di adesioni all'Offerta per effetto dell'adempimento

agli obblighi di acquisto di cui all'art. 108, commi 1 e 2, del TUF, e/o attraverso l'esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF.

Qualora il *Delisting* non sia raggiunto ad esito dell'Offerta (ivi incluso l'adempimento agli obblighi di acquisto ad essa conseguenti, di cui all'art. 108, commi 1 e 2, del TUF, e/o attraverso l'esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF), l'Offerente si riserva di valutare se procedere o meno con il *Delisting*. Qualora l'Offerente decidesse di procedere con il *Delisting*, lo stesso si riserva comunque di porre in essere successive operazioni volte a tale scopo, come ad esempio la Fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente (società non quotata) ovvero in un'altra società non quotata del gruppo facente capo a Thomas Dan Friedkin, a condizione che tali operazioni non comportino un esborso per azione complessivo superiore a quello che verrebbe pagato nel contesto del *Delisting* conseguente all'Offerta. Riguardo all'eventuale Fusione finalizzata al *Delisting* si veda il Paragrafo G.3 del Documento di Offerta.

Le considerazioni alla base dell'esigenza di pervenire al *Delisting* risiedono nei vantaggi da esso derivanti in termini di semplificazione degli assetti proprietari, che consentirebbero di perseguire più efficacemente gli obiettivi di razionalizzazione e valorizzazione degli *asset* dell'Emittente, anche attraverso una gestione operativa più flessibile conseguente alla nuova situazione di società non quotata ed una maggiore rapidità e incisività nell'attuazione di eventuali decisioni gestionali, nonché di ridurre gli oneri connessi allo *status* di società quotata.

Tuttavia, il *Delisting* sarà ritenuto in linea con i programmi dell'Offerente – ove realizzato al di fuori dell'Offerta – qualora l'esborso per azione da corrispondere a servizio del *Delisting* sia pari al Corrispettivo dell'Offerta.

A seguito del perfezionamento dell'Offerta, l'Offerente intende perseguire i seguenti obiettivi: (i) allestire una squadra in grado di competere per le prime posizioni nel campionato nazionale e nelle competizioni internazionali; (ii) introdurre una strategia disciplinata in relazione all'acquisto, sviluppo e cessione dei calciatori al fine di assicurare la solidità finanziaria a lungo termine del club; (iii) continuare a rafforzare la percezione e la visibilità internazionale del *brand* AS Roma, (iv) valutare tutte le opzioni praticabili in relazione alla costruzione del nuovo stadio; (v) espandere la relazione con i tifosi del *club* a livello mondiale, offrendo opportunità di coinvolgimento e interazione con il *club* sempre maggiori, anche attraverso l'utilizzo di canali digitali; (vi) lavorare con i proprietari degli altri *club* della Serie A ed Europei, nonché con gli organi di governo calcistico, al fine di massimizzare l'attrattività globale e il valore della Serie A e delle competizioni internazionali.

Come già precisato, l'Offerente intende far fronte alle esigenze finanziarie dell'Emittente anche mediante l'Aumento di Capitale dell'Emittente, come eventualmente integrato. L'Offerente ribadisce la propria intenzione di liberare la quota di propria pertinenza dell'Aumento di Capitale convertendo in capitale sociale i finanziamenti soci e i versamenti in conto futuro aumento di capitale che alla data di esecuzione dell'Aumento di Capitale saranno stati erogati da NEEP in favore dell'Emittente al fine di anticipare la propria quota di sottoscrizione dell'Aumento di Capitale.

Per ulteriori informazioni circa le motivazioni dell'Offerta e i programmi futuri dell'Offerente si rinvia alla Sezione G del Documento di Offerta.

A.9. Comunicazioni o domande di autorizzazioni

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

Per completezza, si segnala che, ai sensi del "Regolamento sull'acquisizione di partecipazioni societarie in ambito professionistico" di cui al Comunicato 90/A emanato dalla Federazione Italiana Giuoco Calcio in data 5 aprile 2019, l'acquisizione di quote e/o azioni societarie per atto tra vivi o *mortis causa*, ovvero mediante sottoscrizione di aumento di capitale che determinino una partecipazione in misura non inferiore al 10% del capitale di una società sportiva affiliata alla F.I.G.C. ed associata ad una delle leghe professionistiche può essere effettuata soltanto da soggetti che soddisfino gli specifici requisiti di onorabilità e di solidità finanziaria previsti da tale Regolamento.

Il riconoscimento, ai fini sportivi, del trasferimento delle quote e/o delle azioni ai relativi acquirenti è subordinato all'approvazione da parte del presidente federale, che si avvale di una apposita commissione per accertare la sussistenza dei predetti requisiti di onorabilità e solidità finanziaria.

Si segnala che con comunicazione in data 28 agosto 2020, successivamente integrata in data 2 ottobre 2020, l'Offerente ha comunicato alla F.I.G.C. il cambio di controllo dell'Emittente, a seguito dell'Acquisizione della Partecipazione di Maggioranza, e la sussistenza dei requisiti di onorabilità e di solidità finanziaria previsti dal Regolamento.

Si segnala infine che, ad esito degli approfondimenti svolti dall'Offerente anche alla luce delle interlocuzioni avute con i competenti organi preposti, non trova applicazione la disciplina italiana sui *golden powers* di cui al decreto legge n. 21 del 2012, come successivamente modificato e integrato.

A.10. Dichiarazione dell'Offerente in merito all'eventuale ripristino del flottante e all'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2 del TUF

L'Offerta è finalizzata ad acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e, in ogni caso, a conseguire il *Delisting* delle azioni dell'Emittente dalla quotazione sul MTA nell'ipotesi in cui le soglie del 90 per cento e del 95 per cento dovessero essere superate in conseguenza dell'Offerta o della Procedura Congiunta. In tali casi, l'esborso per azione che l'Offerente sarà chiamato a corrispondere per realizzare il *Delisting* sarà pari al Corrispettivo dell'Offerta. Il costo complessivo del *Delisting* per l'Offerente sarà in tal caso in linea con i programmi futuri dell'Offerente con particolare riguardo alla situazione economico-finanziaria dell'Emittente che richiede un supporto rilevante da parte dell'Offerente e che richiede, quindi, che le risorse che l'Offerente ha inteso stanziare per il perseguimento dei programmi futuri dell'Emittente siano allocate a sostegno patrimoniale dell'Emittente medesimo.

Diversamente, qualora ad esito dell'Offerta, l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile entro il termine del Periodo di Adesione venga a detenere una partecipazione complessiva non superiore al 90% e non venga dunque disposta la revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione, l'Offerente si riserva

di valutare se procedere o meno con il *Delisting*. Qualora l'Offerente decidesse di procedere con il *Delisting*, lo stesso si riserva comunque di porre in essere successive operazioni volte a tale scopo, come ad esempio la Fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente (società non quotata) ovvero in un'altra società non quotata del gruppo facente capo a Thomas Dan Friedkin, a condizione che tali operazioni non comportino un esborso complessivo superiore a quello che verrebbe pagato nel contesto del *Delisting* conseguente all'Offerta.

Alla luce di quanto precede, nel caso in cui, a esito dell'Offerta l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima, ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione, una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni.

Sussistendone i presupposti, l'Offerente adempirà altresì all'obbligo di acquistare le restanti Azioni dagli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (l'**"Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF"**) a un corrispettivo per Azione determinato ai sensi delle disposizioni di cui all'art. 108, comma 3, del TUF, vale a dire a un prezzo pari al Corrispettivo dell'Offerta.

L'Offerente comunicherà l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, nel comunicato sui risultati dell'Offerta che sarà diffuso ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti (il **"Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta"**). In caso positivo, in tale sede verranno fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni residue (in termini assoluti e percentuali); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e la tempistica dell'eventuale *Delisting* delle azioni dell'Emittente, ovvero le modalità con le quali tali informazioni possono essere reperite.

A norma dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana, vigente alla Data del Documento di Offerta (il **"Regolamento di Borsa"**), qualora ne ricorressero i presupposti, le azioni ordinarie dell'Emittente saranno revocate dalla quotazione a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, salvo quanto indicato al successivo Paragrafo A.10. In tal caso, i titolari delle Azioni che decidano di non aderire all'Offerta e che non richiedano all'Offerente di acquistare le loro Azioni in virtù dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento.

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

A.11. Dichiarazione dell'Offerente in merito all'adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e al contestuale esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF

Nel caso in cui, a esito dell'Offerta l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente alla data di chiusura del Periodo di Adesione l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni ai sensi dell'art. 111 del TUF (il "**Diritto di Acquisto**"), a un corrispettivo per Azione determinato ai sensi dell'art. 108, comma 3 del TUF, come richiamato dall'art. 111 del TUF, ossia a un prezzo uguale al Corrispettivo dell'Offerta.

L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà altresì all'obbligo di acquisto di cui all'art. 108, comma 1, del TUF, nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta (l'**Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF**"), dando pertanto corso a un'unica procedura (la "**Procedura Congiunta**").

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

L'Offerente renderà noto se si siano verificati o meno i presupposti di legge per l'esercizio del Diritto di Acquisto nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, ovvero nel comunicato relativo ai risultati della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF. In caso positivo, in tale sede verranno fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni residue (in termini assoluti e percentuali), (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto e adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF dando corso alla Procedura Congiunta e la tempistica del *Delisting* delle azioni ordinarie dell'Emittente, ovvero le modalità con le quali tali informazioni possono essere reperite.

Il trasferimento delle Azioni acquistate, in virtù delle previsioni di cui sopra, avrà efficacia dal momento della comunicazione all'Emittente dell'avvenuto deposito del corrispettivo per l'esercizio del Diritto di Acquisto presso una banca che verrà a tal fine incaricata. L'Emittente procederà alle conseguenti annotazioni sul libro soci. Ai sensi dell'art. 2949 del Codice Civile, decorso il termine di prescrizione quinquennale dalla data di deposito del corrispettivo per l'esercizio del Diritto di Acquisto, l'Offerente avrà il diritto di ottenere la restituzione delle somme depositate a titolo di corrispettivo per il Diritto di Acquisto e non riscosse dagli aventi diritto.

Ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o il *Delisting* delle azioni dell'Emittente, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

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

A.12. Potenziali conflitti di interesse tra soggetti coinvolti nell'operazione

Con riferimento ai rapporti tra soggetti coinvolti nell'Offerta, si segnala che:

- Thomas Dan Friedkin, soggetto che controlla indirettamente l'Offerente, è stato nominato Presidente dell'Emittente mediante cooptazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente tenutosi alla Data del *Closing*;
- Analaura Moreira-Dunkel, tesoriere (*treasurer*) dell'Offerente e di Romulus and Remus Holdings LLC, è stata nominata amministratore dell'Emittente mediante cooptazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente tenutosi alla Data del *Closing*;
- UniCredit Bank A.G., Succursale di Milano, agisce in qualità di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e percepirà commissioni e compensi in relazione a tale ruolo assunto nell'ambito dell'Offerta;
- UniCredit S.p.A. ricopre, nell'ambito dell'Offerta, il ruolo di Garante dell'esatto adempimento delle obbligazioni dell'Offerente di pagamento del Corrispettivo, per il quale ha percepito e percepirà commissioni relativamente a tale servizio prestato. Inoltre, UniCredit S.p.A., nell'ambito della propria attività, ha in essere relazioni commerciali, principalmente riferibili a rapporti di conto corrente con l'Emittente e con altre società appartenenti al Gruppo AS Roma.

Nello svolgimento delle proprie attività, UniCredit S.p.A., UniCredit Bank AG, Succursale di Milano, o altre società appartenenti al gruppo Unicredit potrebbero fornire in futuro servizi di *lending, advisory, corporate finance e investment banking*, così come ulteriori servizi, a favore dell'Offerente, di AS Roma ovvero dei rispettivi gruppi di appartenenza;

- J.P. Morgan Securities plc ("**J.P. Morgan**") agisce in qualità di *advisor* finanziario dell'Offerente. J.P. Morgan, nonché le società controllanti, controllate o collegate alla stessa (congiuntamente, il "**Gruppo J.P. Morgan**"), fornisce servizi bancari finanziari e commerciali ad un'ampia varietà di società e individui ed è operativa nella compravendita di titoli e nell'intermediazione mobiliare, ivi inclusi servizi di *asset management*, di consulenza nel settore dei finanziamenti e della consulenza finanziaria e altri prodotti e servizi bancari di investimento e commerciali. Nel corso del normale svolgimento delle sue attività di *investment banking, trading*, intermediazione finanziaria, gestione patrimoniale e finanziamento, il Gruppo J.P. Morgan può aver fornito o potrà fornire in futuro, nel normale corso della sua attività, servizi finanziari, di consulenza finanziaria, di investimento o commerciale o servizi finanziari all'Offerente, all'Emittente o ad altri soggetti coinvolti nell'Offerta, o alle loro società controllanti, controllate o collegate, oltre ad avere rapporti bancari di investimento o commerciali con tali società, o a detenere in qualsiasi momento posizioni corte o lunghe e, se consentito dalla normativa applicabile, negoziare o effettuare operazioni, per conto proprio o di clienti, in strumenti azionari o di debito, prestiti o altri titoli (inclusi i derivati) di tali società; in particolare, J.P. Morgan ha agito in qualità di *joint bookrunner* in relazione al Prestito Obbligazionario emesso dall'Emittente delle Obbligazioni e sta assistendo l'Offerente e il Gruppo AS Roma su alcune questioni finanziarie e di gestione delle passività relative all'Offerta.

Per completezza, si segnala che, ai sensi dell'Accordo di Compravendita, Thomas Dan Friedkin, Ryan Friedkin, Marc Watts, Eric Williamson, e Analaura Moreira-Dunkel sono stati nominati amministratori dell'Emittente mediante cooptazione, alla Data del *Closing*, su designazione dell'Offerente.

A.13. Possibili scenari alternativi per gli azionisti di AS Roma

Ai fini di una maggiore chiarezza, si illustrano le possibili alternative per gli azionisti dell'Emittente cui l'Offerta è rivolta.

A.13.1. Adesione all'Offerta

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

In caso di adesione all'Offerta, gli azionisti dell'Emittente riceveranno il Corrispettivo pari ad Euro 0,1165 per ciascuna Azione da essi posseduta e portata in adesione all'Offerta.

Si segnala che, in ragione del numero di Azioni oggetto dell'Offerta, l'Offerta non sarà oggetto di riapertura dei termini in conformità alle previsioni di cui all'articolo 40-*bis*, comma 3, lettera b), del Regolamento Emittenti, ai sensi del quale *“La riapertura dei termini non si applica [...] b) qualora, nelle offerte aventi ad oggetto titoli, l'offerente, al termine del periodo di adesione, venga a detenere la partecipazione di cui all'articolo 108, comma 1, ovvero quella di cui all'articolo 108, comma 2, del Testo unico e, nel secondo caso, abbia dichiarato l'intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni”*.

Infine, l'Offerente intende procedere con l'esecuzione dell'Aumento di Capitale a seguito del completamento dell'Offerta sottoscrivendo la quota di Aumento di Capitale di propria pertinenza.

Ferme restando le prerogative dei competenti organi societari dell'Emittente, l'Offerente ritiene che, in relazione al predetto Aumento di Capitale, il prezzo di emissione delle nuove azioni dell'Emittente non possa ragionevolmente essere superiore al corrispettivo dell'Offerta, essendo quest'ultimo rappresentativo dell'*equity value* dell'Emittente.

A.13.2. 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:

- a. *Raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente*

Qualora, a seguito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venisse a detenere una partecipazione complessiva almeno

pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente a tale data, l'Offerente darà corso alla Procedura Congiunta.

In tal caso, gli azionisti che non abbiano aderito all'Offerta saranno obbligati a trasferire la titolarità delle Azioni da essi detenute in capo all'Offerente e, per l'effetto, riceveranno per ogni Azione da essi detenuta un corrispettivo determinato ai sensi dell'art. 108, comma 3, del TUF, vale a dire un prezzo pari al Corrispettivo dell'Offerta.

A seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, e del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111, del TUF, Borsa Italiana disporrà il *Delisting* delle azioni dell'Emittente dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa.

Ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o il *Delisting* delle azioni dell'Emittente, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

Infine, l'Offerente intende procedere con l'esecuzione dell'Aumento di Capitale a seguito del completamento dell'Offerta.

Ferme restando le prerogative dei competenti organi societari dell'Emittente, l'Offerente ritiene che, in relazione al predetto Aumento di Capitale, il prezzo di emissione delle nuove azioni dell'Emittente non possa ragionevolmente essere superiore al corrispettivo dell'Offerta, essendo quest'ultimo rappresentativo dell'*equity value* dell'Emittente.

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

Qualora, a seguito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione, l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venisse a detenere una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente a tale data, l'Offerente, non volendo in tale ipotesi ripristinare entro 90 giorni un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, sarà soggetto all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

In tal caso, dunque, gli azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta avranno diritto di chiedere all'Offerente di acquistare le loro Azioni ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF al corrispettivo determinato ai sensi dell'art. 108, comma 3, del TUF, vale a dire ad un prezzo pari al Corrispettivo dell'Offerta. Ove gli azionisti non aderenti all'Offerta non avessero inteso avvalersi del diritto di richiedere all'Offerente di procedere all'acquisto delle loro Azioni, in seguito alla revoca della quotazione disposta da parte di Borsa Italiana a norma dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, e salvo quanto previsto al precedente Paragrafo A.12.2(a), si ritroveranno, quindi, titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento.

Inoltre, si evidenzia che l'Offerente intende procedere con l'esecuzione dell'Aumento di Capitale a seguito del completamento dell'Offerta.

L'Offerente ribadisce la propria intenzione di liberare la quota di propria pertinenza dell'Aumento di Capitale convertendo in capitale sociale i finanziamenti soci e i versamenti in conto futuro aumento di capitale che alla data di esecuzione dell'Aumento di Capitale saranno stati erogati da NEEP in favore dell'Emittente al fine di anticipare la propria quota di sottoscrizione dell'Aumento di Capitale. Al riguardo si segnala che l'ammontare per azione in termini monetari previsto per ciascuna azione AS Roma in relazione all'Aumento di Capitale, calcolato sulla base dell'importo complessivo dello stesso, pari a Euro 150 milioni, è pari a Euro 0,24. Tale importo non tiene in considerazione taluni elementi non ancora noti alla Data del Documento di Offerta quali il prezzo di sottoscrizione delle azioni oggetto dell'Aumento di Capitale, il rapporto di opzione dell'Aumento di Capitale nonché la possibilità di liquidare i propri diritti di opzione sul mercato e pertanto, alla Data del Documento di Offerta, non è possibile stimare l'impatto economico effettivo su ciascun azionista in dipendenza dell'Aumento di Capitale. Si evidenzia che gli azionisti dell'Emittente che non aderiranno all'Offerta potrebbero vedere diluita la propria partecipazione in AS Roma qualora decidessero di non sottoscrivere la propria quota di pertinenza dell'Aumento di Capitale.

Ferme restando le prerogative dei competenti organi societari dell'Emittente, l'Offerente ritiene che, in relazione al predetto Aumento di Capitale, il prezzo di emissione delle nuove azioni dell'Emittente non possa ragionevolmente essere superiore al Corrispettivo dell'Offerta, essendo quest'ultimo rappresentativo dell'*equity value* dell'Emittente.

Infine, ove si verificasse una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni AS Roma, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o il *Delisting* ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa. In tal caso, ove l'Offerente non intendesse ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni gli azionisti dell'Emittente si ritroverebbero, quindi, titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento.

c. *Raggiungimento di una partecipazione non superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente*

Il *Delisting* costituisce uno degli obiettivi dell'Offerente alla luce delle motivazioni e dei programmi futuri dell'Offerente e verrà realizzato nell'ipotesi in cui le soglie del 90 per cento e del 95 per cento dovessero essere superate in conseguenza dell'Offerta o della Procedura Congiunta. L'esborso per azione che l'Offerente sarà chiamato a corrispondere per realizzare il *Delisting* sarà pari al Corrispettivo dell'Offerta. Il costo complessivo del *Delisting* per l'Offerente sarà in tal caso in linea con i programmi futuri dell'Offerente con particolare riguardo alla situazione economico-finanziaria dell'Emittente che richiede un supporto rilevante da parte dell'Offerente e che richiede, quindi, che le risorse che l'Offerente ha inteso stanziare per il perseguimento dei programmi futuri dell'Emittente siano allocate a sostegno patrimoniale dell'Emittente medesimo.

Pertanto, qualora ad esito dell'Offerta, l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile entro il termine del Periodo di Adesione venga a detenere una partecipazione complessiva non superiore al 90% e non venga dunque

disposta la revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione, l'Offerente si riserva di valutare se procedere o meno con il *Delisting*. Qualora l'Offerente decidesse di procedere con il *Delisting*, lo stesso si riserva comunque di porre in essere successive operazioni volte a tale scopo, come ad esempio la Fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente (società non quotata) ovvero in un'altra società non quotata del gruppo facente capo a Thomas Dan Friedkin, a condizione che tali operazioni non comportino un esborso complessivo superiore a quello che verrebbe pagato nel contesto del *Delisting* conseguente all'Offerta.

Si segnala inoltre che, qualora sia realizzata la Fusione, le azioni dell'Emittente cesseranno di essere quotate sul MTA e pertanto agli azionisti dell'Emittente che non avranno aderito all'Offerta e non avranno concorso con il loro voto alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterà unicamente il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437-*quinquies* del Codice Civile, in quanto in tale ipotesi riceveranno in concambio, nell'ambito della Fusione, azioni di una società non quotata. A questo proposito si precisa altresì che il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarà determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter* del Codice Civile, ossia facendo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea chiamata ad esprimersi in merito alla Fusione. Alla luce di quanto sopra osservato, è plausibile che alla Fusione si procederà, eventualmente, in un momento in cui l'esborso per azione derivante dal recesso sia pari o inferiore al Corrispettivo dell'Offerta.

L'Offerente valuterà la possibilità di procedere alla Fusione per incorporazione dell'Emittente in una società del gruppo facente capo a Thomas Dan Friedkin anche nel caso in cui le azioni dell'Emittente avessero già cessato di essere quotate sul Mercato Telematico Azionario. In tale caso, agli azionisti dell'Emittente non sarebbe concesso alcun diritto di recesso in relazione a tale Fusione.

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

Infine, si evidenzia che l'Offerente intende procedere con l'esecuzione dell'Aumento di Capitale a seguito del completamento dell'Offerta.

L'Offerente conferma la propria intenzione di liberare la quota di propria pertinenza dell'Aumento di Capitale convertendo in capitale sociale i finanziamenti soci e i versamenti in conto futuro aumento di capitale che alla data di esecuzione dell'Aumento di Capitale saranno stati erogati da NEEP in favore dell'Emittente al fine di anticipare la propria quota di sottoscrizione dell'Aumento di Capitale.

Al riguardo si segnala che l'ammontare per azione in termini monetari previsto per ciascuna azione AS Roma in relazione all'Aumento di Capitale, calcolato sulla base dell'importo complessivo dello stesso, pari a Euro 150 milioni, è pari a Euro 0,24. Tale importo non tiene in considerazione taluni elementi non ancora noti alla Data del Documento di Offerta quali il prezzo di sottoscrizione delle azioni oggetto dell'Aumento di Capitale, il rapporto di opzione dell'Aumento di Capitale nonché la possibilità di liquidare i propri diritti di opzione sul mercato e pertanto, alla Data del Documento di Offerta, non è possibile stimare l'impatto economico effettivo su ciascun azionista in dipendenza dell'Aumento di Capitale. Si evidenzia che gli azionisti dell'Emittente che non aderiranno all'Offerta potrebbero vedere diluita la

propria partecipazione in AS Roma qualora decidessero di non sottoscrivere la propria quota di pertinenza dell'Aumento di Capitale.

Ferme restando le prerogative dei competenti organi societari dell'Emittente, l'Offerente ritiene che, in relazione al predetto Aumento di Capitale, il prezzo di emissione delle nuove azioni dell'Emittente non possa ragionevolmente essere superiore al Corrispettivo dell'Offerta, essendo quest'ultimo rappresentativo dell'*equity value* dell'Emittente.

d. *Raggiungimento di una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente ad esito dell'Aumento di Capitale o per eventuali acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta*

Ad esito dell'Aumento di Capitale, l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, potrebbe venire a detenere una partecipazione superiore al 90% per effetto (i) della percentuale di sottoscrizione dell'Aumento di Capitale da parte degli azionisti non aderenti all'Offerta e (ii) della sottoscrizione da parte dell'Offerente della propria quota di Aumento di Capitale. Inoltre, l'Offerente potrebbe venire a detenere una partecipazione superiore al 90% anche per effetto di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta, occorrendone le condizioni di legge e regolamentari.

In tali circostanze, qualora a seguito dell'Offerta il *Delisting* non fosse già stato conseguito, l'Offerente potrebbe essere soggetto all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, occorrendone le condizioni di legge e regolamentari.

Tuttavia, qualora il corrispettivo per azione per il *sell-out* dovesse essere superiore al Corrispettivo dell'Offerta, l'Offerente si riserva di valutare eventuali opzioni che consentano il completamento dell'Aumento di Capitale senza dare luogo all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

Si evidenzia poi che, laddove gli azionisti dell'Emittente non aderenti all'Offerta decidessero di non sottoscrivere la propria quota dell'Aumento di Capitale, vedrebbero diluita la propria partecipazione in AS Roma.

Inoltre, ove si verificasse una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni AS Roma, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o il *Delisting* ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa. In tal caso, ove l'Offerente non intendesse ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni gli azionisti dell'Emittente, anche qualora avessero deciso di sottoscrivere la propria quota dell'Aumento di Capitale, si ritroverebbero, quindi, titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento.

e. *Mancato raggiungimento di una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente ad esito dell'Aumento di Capitale e scarsità del flottante*

Nel caso in cui ad esito dell'Aumento di Capitale, (i) l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, non venisse a detenere una partecipazione superiore al 90% del capitale, e (ii) si verificasse nondimeno una scarsità del flottante tale da non assicurare il

regolare andamento delle negoziazioni delle azioni AS Roma, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o il *Delisting* ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa.

In tal caso, ove l'Offerente non intendesse ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni gli azionisti dell'Emittente, anche qualora avessero deciso di sottoscrivere la propria quota dell'Aumento di Capitale, si ritroverebbero, quindi, titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento.

A.14. Parere degli Amministratori Indipendenti

Ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti prima dell'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del Comunicato dell'Emittente (come di seguito definito), gli amministratori indipendenti dell'Emittente che non siano parti correlate dell'Offerente sono tenuti a redigere un parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo (il "**Parere degli Amministratori Indipendenti**").

Il Parere degli Amministratori Indipendenti, che è stato rilasciato in data 7 ottobre 2020, è allegato al Comunicato dell'Emittente, il quale è riportato alla Sezione M, Paragrafo M.2 del Documento di Offerta.

A.15. Comunicato dell'Emittente

Il comunicato che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è tenuto a diffondere ai sensi del combinato disposto dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti (il "**Comunicato dell'Emittente**"), contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione dell'Offerta, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 7 ottobre 2020 ed è riportato nel Documento di Offerta alla Sezione M, Paragrafo M.2, corredato (i) dalla *fairness opinion* rilasciata in data 7 ottobre 2020 da Rothschild, in qualità di esperto indipendente nominato, in data 29 settembre 2020, dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e (ii) dal Parere degli Amministratori Indipendenti.

A.16. Applicabilità dell'esenzione di cui all'art. 101-*bis*, comma 3, del TUF

Ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 3, lett. c), del TUF, l'Offerente non è soggetto agli obblighi informativi nei confronti dei dipendenti o dei loro rappresentanti previsti dal TUF in quanto detiene individualmente e direttamente la maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria dell'Emittente.

A.17. 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 di tale

epidemia, l'adozione dei provvedimenti delle autorità in materia di ripresa delle attività produttive e la situazione di recessione economica che ne potrebbe conseguire.

Con riguardo al *business* dell'Offerente, non si prevedono impatti rilevanti, considerato che Romulus and Remus Investments LLC non ha svolto alcuna attività economica al di fuori dell'acquisto della Partecipazione di Maggioranza e di talune altre attività connesse di cui all'Accordo di Compravendita, come esplicitato nel paragrafo B.1.9.

Con riguardo ai potenziali impatti sul *business* aziendale del gruppo a cui l'Offerente appartiene, si evidenzia che la catena societaria di appartenenza dell'Offerente è quella relativa al Gruppo dell'Emittente; a quest'ultimo proposito, da quanto pubblicato dall'Emittente, emerge che il persistente effetto negativo della pandemia in corso COVID-19, e eventuali possibili epidemie future, potrebbero incidere sulle attività dell'Emittente e degli altri club di Serie A, nonché sul regolare svolgimento della Serie A e delle altre competizioni europee nella stagione in corso o nelle prossime stagioni.

L'Offerente conferma che non sono previste variazioni dei programmi futuri, come descritti del Paragrafo G.2.2, a cui si rinvia, in relazione alla gestione dell'Emittente connesse all'impatto della pandemia di COVID-19 sul *business* dell'Emittente stesso.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1. Informazioni relative all'Offerente

B.1.1. Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale dell'Offerente

La denominazione sociale dell'Offerente è "Romulus and Remus Investments LLC".

L'Offerente è una società a responsabilità limitata del Delaware, con sede legale in Wilmington, Delaware, 1209 Orange Street e sede operativa in Houston, Texas, 1375 Enclave Parkway, iscritta nello Stato del Delaware al n. 7868101.

B.1.2. Anno di costituzione e durata

L'Offerente è stato costituito in data 26 febbraio 2020.

L'Offerente è stato costituito al fine di acquisire la Partecipazione di Maggioranza e, successivamente, promuovere l'Offerta, e acquisire talune ulteriori attività connesse di cui all'Accordo di Compravendita.

Ai sensi dell'art. 2 dell'atto organizzativo, la durata dell'Offerente è perpetua.

B.1.3. Legislazione di riferimento e foro competente

L'Offerente è una società a responsabilità limitata costituita e attiva ai sensi del diritto dello Stato del Delaware.

L'atto organizzativo dell'Offerente non prevede, con riferimento alle controversie di cui l'Offerente medesimo sia parte, disposizioni derogatorie alla competenza giurisdizionale ordinaria. Pertanto, per l'individuazione del foro competente a dirimere le controversie tra azionisti, ovvero tra azionisti e l'Offerente, nonché per quant'altro non espressamente contemplato nell'atto organizzativo, si fa riferimento alle disposizioni di legge di volta in volta applicabili.

B.1.4. Capitale

Alla data del 31 agosto 2020, il capitale dell'Offerente è pari a Euro 218.940.681.

B.1.5. Principali azionisti

Romulus and Remus Holdings LLC, una società a responsabilità limitata del Delaware, detiene il 100% del capitale sociale dell'Offerente.

Romulus and Remus Holdings LLC è a sua volta partecipata al 99% dal Sig. Thomas Dan Friedkin e all'1% da Quantum Investment Holdings, Inc., una società per azioni (*corporation*) del Delaware.

Il Sig. Thomas Dan Friedkin detiene il 100% del capitale sociale di Quantum Investment Holdings, Inc.

B.1.6. Organi di amministrazione e controllo dell'Offerente

Ai sensi dell'art. 5 dell'atto organizzativo, l'Offerente può essere amministrata da uno o più *managers*.

Alla Data del Documento di Offerta, il Sig. Joshua R. Holm è *manager* dell'Offerente e ricopre la carica di Presidente e amministratore unico.

Inoltre, i Sig.ri Analaura Moreira-Dunkel e Scott K. Davidson sono *officer* dell'Offerente e ricoprono, rispettivamente, la carica di tesoriere e segretario.

Si evidenzia che, sulla base della legislazione dello Stato del Delaware, l'Offerente non ha nominato un organo di controllo.

Si segnala infine che, alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, nessuno dei *managers* dell'Offerente e di Romulus and Remus Holdings LLC ricopre cariche ovvero è titolare di interessenze economiche nell'ambito dell'Emittente o di società appartenenti al Gruppo AS Roma, ad eccezione di Analaura Moreira-Dunkel che ricopre altresì la carica di amministratore nell'Emittente.

B.1.7. Organi di amministrazione e controllo di Romulus and Remus Holdings LLC

Ai sensi dell'art. 5 dell'atto organizzativo, Romulus and Remus Holdings LLC può essere amministrata da uno o più *managers*.

Alla Data del Documento di Offerta, il Sig. Joshua R. Holm è *manager* di Romulus and Remus Holdings LLC e ricopre la carica di Presidente e amministratore unico.

Inoltre, i Sig.ri Analaura Moreira-Dunkel e Scott K. Davidson sono *officer* di Romulus and Remus Holdings LLC e ricoprono rispettivamente la carica di tesoriere e segretario.

Si segnala inoltre che, alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, nessuno dei *managers* di Romulus and Remus Holdings LLC e dell'Offerente ricopre cariche ovvero è titolare di interessenze economiche nell'ambito dell'Emittente o di società appartenenti al Gruppo AS Roma, ad eccezione di Analaura Moreira-Dunkel che ricopre altresì la carica di amministratore nell'Emittente.

B.1.8. Sintetica descrizione del gruppo che fa capo all'Offerente

Ad eccezione della Partecipazione di Maggioranza, pari a circa l'86,6% del capitale sociale dell'Emittente, e degli altri cespiti acquistati nel contesto dell'Acquisizione, alla Data del Documento di Offerta l'Offerente non detiene ulteriori partecipazioni in alcuna società né è titolare di ulteriori beni o rapporti non inerenti all'Offerta.

B.1.9. Attività dell'Offerente

L'Offerente non ha svolto alcuna attività significativa dalla data di costituzione, intervenuta il 26 febbraio 2020, sino alla Data del Documento di Offerta, al di fuori dell'acquisto della

Partecipazione di Maggioranza e di talune altre attività connesse di cui all'Accordo di Compravendita.

Ai sensi dell'art. 3 dell'atto organizzativo, l'Offerente può svolgere qualsiasi attività lecita e perseguire qualsiasi finalità consentita ai sensi del Delaware Limited Liability Company Act.

Ai sensi dell'art. 93 del TUF, il Sig. Thomas Dan Friedkin, per il tramite di Romulus and Remus Holdings LLC, esercita il controllo sull'Offerente.

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

B.1.10. Principi contabili

Come indicato nella Sezione B, Paragrafo B.1.2 del Documento di Offerta, l'Offerente è stato costituito in data 26 febbraio 2020 e non ha, pertanto, alla Data del Documento di Offerta, completato un esercizio sociale. Si prevede che il bilancio di esercizio dell'Offerente sarà redatto in conformità agli IFRS; tuttavia, alla Data del Documento di Offerta, tale decisione è ancora oggetto di valutazione da parte dei competenti organi sociali.

Si prevede che il bilancio di esercizio di Romulus and Remus Holdings LLC sarà redatto in conformità agli US GAAP, senza impatti dei principi di consolidamento; tuttavia, alla Data del Documento di Offerta, tale decisione è ancora oggetto di valutazione da parte dei competenti organi sociali.

B.1.11. Informazioni finanziarie

L'Offerente, in funzione della sua recente costituzione in data 26 febbraio 2020 e in assenza di attività operativa, non ha redatto alcun bilancio d'esercizio. Il primo esercizio si chiuderà al 31 dicembre 2020 o, se esteso, al 30 giugno 2021. Pertanto, alla Data del Documento di Offerta, non sono disponibili dati finanziari relativi ai bilanci dell'Offerente.

Si riporta di seguito una sintetica rappresentazione della situazione patrimoniale dell'Offerente predisposta alla data del 31 agosto 2020, che non tiene conto degli impatti contabili dell'Acquisizione, ovvero dei principi di consolidamento, e non è assoggettata ad alcuna verifica contabile essendo stata predisposta esclusivamente ai fini dell'inserimento nel Documento di Offerta.

Come si evince da quanto di seguito riportato, l'attivo è rappresentato principalmente dai crediti infragruppo e dalle partecipazioni acquisite nel contesto dell'Accordo di Compravendita.

Romulus and Remus Investments LLC – Sintesi dello stato patrimoniale al 31 agosto 2020	
Voci del bilancio	Euro
Crediti infragruppo	110.357.319
Investimenti in società controllate – NEEP Roma Holding S.p.A.	95.429.898

Investimenti in società controllate – AS Roma S.p.A.	2.411.889
Investimenti in società controllate – ASR Soccer LP S.r.l.	32.828
Investimenti in società controllate – Retail TDV S.p.A.	45.865
Totale attivo	208.277.888
Ratei passivi	6.294.587
Totale passivo	6.294.587
Capitale ⁽¹⁾	218.940.681
Utili a nuovo	(16.957.380)
Patrimonio netto	201.983.302
(1) in data 1° settembre 2020, è stato effettuato un ulteriore conferimento di capitale pari a circa Euro 13 milioni	

Non è stato incluso un conto economico dell'Offerente in quanto, a partire dalla data di costituzione, l'Offerente non ha svolto alcuna attività operativa rilevante, fatta eccezione per le attività relative all'Acquisizione della Partecipazione di Maggioranza.

Romulus and Remus Holdings LLC, in funzione della sua recente costituzione in data 26 febbraio 2020 e in assenza di attività operativa, non ha redatto alcun bilancio d'esercizio. Il primo esercizio si chiuderà al 31 dicembre 2020 o, se esteso, al 30 giugno 2021. Pertanto, alla Data del Documento di Offerta, non sono disponibili dati finanziari relativi ai bilanci di Romulus and Remus Holdings LLC.

Come si evince da quanto di seguito riportato, l'attivo di Romulus and Remus Holdings LLC è rappresentato principalmente dalla partecipazione nell'Offerente.

Romulus and Remus Holdings LLC – Sintesi dello stato patrimoniale al 31 agosto 2020	
Voci del bilancio	USD
Investimenti in società controllate – R&R Investments LLC	258.751.955
Debiti infragruppo	(24.608)
Totale attivo	258.727.348
Interessi passivi	197.721

Debiti a lungo termine	(413.599)
Totale passivo	124.784.122
Capitale	134.270.494
Utili a nuovo	(327.268)
Patrimonio netto	133.943.226

Non è stato incluso un conto economico di Romulus and Remus Holdings LLC in quanto, a partire dalla data di costituzione, Romulus and Remus Holdings LLC non ha svolto alcuna attività operativa rilevante.

B.1.12. Andamento recente

Nel periodo intercorrente tra la costituzione dell'Offerente e la Data del Documento di Offerta, non si sono registrati fatti che assumano rilevanza ai fini della situazione finanziaria, patrimoniale ed economica dell'Offerente, fatte salve le attività connesse all'Acquisizione della Partecipazione di Maggioranza, nonché quelle connesse alla presentazione dell'Offerta.

B.2. Persone che agiscono di concerto

Alla Data del Documento di Offerta, Romulus and Remus Holdings LLC è da considerarsi persona che agisce di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis, comma 4-bis, lettera b), del TUF, in quanto soggetto che controlla direttamente l'Offerente.

Il Sig. Thomas Dan Friedkin è da considerarsi persona che agisce di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis, comma 4-bis, lettera b), del TUF, in quanto soggetto che controlla indirettamente l'Offerente.

NEEP è da considerarsi persona che agisce di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis, comma 4-bis, lettera b), del TUF, in quanto soggetto controllato dall'Offerente.

B.3. Informazioni relative all'Emittente

Le informazioni contenute nella presente Sezione B, Paragrafo B.3, sono tratte esclusivamente dai dati resi pubblici dall'Emittente e da altre informazioni pubblicamente disponibili alla Data del Documento di Offerta.

I documenti relativi all'Emittente e alle sue società controllate sono pubblicati sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo www.asroma.com.

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

B.3.1. Denominazione, forma giuridica, sede sociale e mercato di negoziazione

La denominazione dell'Emittente è "A.S. Roma S.p.A."

L'Emittente è una società per azioni costituita ai sensi del diritto italiano con sede legale in Roma, Piazzale Dino Viola, 1, 00128, iscritta nel Registro delle Imprese di Roma al n. 03294210582.

Le azioni dell'Emittente sono ammesse alle negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.

Ai sensi dell'art. 4 dello statuto sociale, la durata dell'Emittente è fissata al 31 dicembre 2050, salvo proroga dell'assemblea straordinaria degli azionisti.

B.3.2. Capitale sociale

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale deliberato di AS Roma è pari ad Euro 243.942.205,19 di cui Euro 93.942.205,19, sottoscritto e versato, e suddiviso in n. 628.882.320 azioni ordinarie prive dell'indicazione del valore nominale.

Le azioni ordinarie dell'Emittente sono quotate sul Mercato Telematico Azionario dal 23 maggio 2000 con il codice ISIN IT0001008876 e sono in regime di materializzazione ai sensi dell'art. 83-*bis* del TUF.

L'Emittente non ha emesso azioni di categoria diversa dalle azioni ordinarie, né obbligazioni convertibili in azioni, né sussiste alcun impegno per l'emissione di obbligazioni convertibili ovvero alcuna delega che attribuisca al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente il potere di deliberare l'emissione di obbligazioni convertibili in azioni.

Alla Data del Documento di Offerta, AS Roma non detiene azioni proprie o della propria controllante, né direttamente, né per il tramite di società controllate, di società fiduciaria, o di interposta persona.

Per completezza, si segnala che, in data 28 ottobre 2019, l'assemblea straordinaria degli azionisti dell'Emittente ha deliberato un aumento del capitale sociale per un importo massimo pari a Euro 150 milioni, scindibile e a pagamento, mediante emissione di azioni ordinarie dell'Emittente, prive dell'indicazione del valore nominale, in regime di dematerializzazione, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione e godimento regolare, da offrire in opzione agli azionisti dell'Emittente ai sensi dell'art. 2441, comma 1, del Codice Civile ("Aumento di Capitale").

La medesima Assemblea ha fissato al 31 dicembre 2020 il termine ultimo per dare esecuzione all'Aumento di Capitale e ha quindi conferito al Consiglio di Amministrazione il potere di definire l'ammontare definitivo dell'Aumento di Capitale, determinarne la tempistica entro il termine indicato per l'esecuzione dello stesso. In data 4 giugno 2020 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deliberato l'ammontare dell'Aumento di Capitale in Euro 150.000.000,00.

Alla Data del Documento di Offerta, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente non ha dato esecuzione all'Aumento di Capitale. Al riguardo, l'Offerente intende procedere con l'esecuzione dell'Aumento di Capitale a seguito del completamento dell'Offerta. L'Offerente ribadisce la propria intenzione di liberare la quota di propria pertinenza dell'Aumento di Capitale convertendo in capitale sociale i finanziamenti soci e i versamenti in conto futuro aumento di capitale che alla data di esecuzione dell'Aumento di Capitale saranno stati erogati da NEEP in favore dell'Emittente al fine di anticipare la propria quota di sottoscrizione dell'Aumento di Capitale.

Ferme restando le prerogative dei competenti organi societari dell'Emittente, l'Offerente ritiene che, in relazione al predetto Aumento di Capitale, il prezzo di emissione delle nuove azioni dell'Emittente non possa ragionevolmente essere superiore al Corrispettivo dell'Offerta, essendo quest'ultimo rappresentativo dell'*equity value* dell'Emittente.

Al riguardo, si segnala che gli azionisti dell'Emittente che non aderiranno all'Offerta potrebbero vedere diluita la propria partecipazione in AS Roma qualora decidessero di non sottoscrivere la propria quota di pertinenza dell'Aumento di Capitale.

B.3.3. Soci rilevanti e patti parasociali

Secondo quanto risulta dalle comunicazioni effettuate ai sensi dell'art. 120, comma 2, del TUF, gli azionisti che detengono, direttamente o indirettamente, partecipazioni rilevanti nel capitale sociale dell'Emittente sono riportati nella seguente tabella.

Si precisa che le percentuali riportate sono tratte dal sito www.consob.it e, pertanto, tali percentuali potrebbero non risultare in linea con dati elaborati e resi pubblici da fonti diverse, ove la variazione della partecipazione non avesse comportato obblighi di comunicazione in capo agli azionisti.

Dichiarante	Azionista diretto	Numero ordinarie	azioni	% sul capitale sociale
Friedkin Thomas Dan	NEEP Roma Holding S.p.A.	544.468.535		83,284
	Romulus and Remus Investments LLC			3,293

Alla Data del Documento di Offerta, a seguito dell'Acquisizione, l'Offerente esercita il controllo di diritto sull'Emittente ai sensi dell'art. 93 del TUF.

Si precisa che, ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile e dell'art. 93 del TUF, il Sig. Thomas Dan Friedkin esercita il controllo sull'Offerente, indirettamente, tramite Romulus and Remus Holdings LLC, in quanto tale ultima società detiene direttamente la totalità del capitale sociale dell'Offerente.

Per una compiuta rappresentazione della catena di controllo dell'Offerente, si veda la Sezione B, Paragrafo B.1.5, del Documento di Offerta.

L'Accordo di Compravendita prevedeva, tra l'altro, talune pattuizioni strettamente funzionali all'esecuzione dell'operazione nel suo complesso che, secondo un approccio prudenziale, sono state oggetto delle formalità pubblicitarie di cui all'art. 122, comma 1, del TUF (le "Pattuizioni Parasociali").

In data 17 agosto 2020, in occasione del *closing* dell'Acquisizione, il Consiglio di Amministrazione, da un lato, ha cooptato cinque amministratori designati da TFG in sostituzione di cinque dei sette amministratori che si sono dimessi con effetto dalla Data del *Closing*, e, dall'altro lato, ha deliberato di conferire al nuovo Presidente il potere di convocare l'assemblea dei soci dell'Emittente per la nomina dell'intero Consiglio di Amministrazione (l'"Assemblea dell'Emittente post-*Closing*").

Inoltre, come da prassi in questo genere di operazioni, alla Data del *Closing* l'Offerente si è impegnato a consegnare al Venditore una lettera di indennizzo e manleva indirizzata a tutti gli amministratori dimissionari delle società trasferite, inclusa l'Emittente, (gli "Amministratori Dimissionari") contenente: (a) uno scarico di responsabilità in favore di tutti gli Amministratori Dimissionari per le attività da costoro poste in essere nel corso dei rispettivi incarichi, fino alla Data del *Closing*, fatti salvi i casi di dolo o colpa grave; (b) l'impegno dell'Offerente a non proporre, e a far sì che non venga proposta da alcuna delle società trasferite, qualsiasi azione, anche giudiziaria, e, in ogni caso, a votare contro (e a far sì che anche le società trasferite votino contro) eventuali proposte di esercizio dell'azione di responsabilità nei confronti degli Amministratori, in relazione alle attività da loro poste in essere nel corso dei rispettivi incarichi fino alla Data del *Closing*, fatte salve le attività svolte con dolo o colpa grave; (c) l'impegno dell'Offerente a tenere indenni e manlevati Amministratori per i danni, costi, responsabilità e/o spese derivanti da eventuali richieste di risarcimento, azioni, anche giudiziarie, intentate contro i medesimi da parte dell'Offerente o delle società trasferite nonostante gli impegni previsti al precedente punto (b), fatti sempre eccezione i casi di dolo o colpa grave.

In data 19 agosto 2020 l'Assemblea dell'Emittente Post-*Closing* è stata convocata per il 29 settembre 2020 in prima convocazione e per il 30 settembre 2020 in seconda convocazione.

In data 21 settembre 2020 è stato pubblicato l'avviso di avvenuto scioglimento delle Pattuizioni Parasociali ai sensi dell'art. 131 del Regolamento Emittenti.

Fermo quanto precede, alla Data del Documento di Offerta non risultano in essere ulteriori accordi parasociali ai sensi dell'art. 122 del TUF, né sono stati sottoscritti ulteriori accordi, o pattuiti ulteriori corrispettivi anche in natura, che assumono rilevanza ai fini della determinazione del Corrispettivo dell'Offerta.

B.3.4. Organi di amministrazione e controllo

Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'art. 15 dello statuto di AS Roma, l'Emittente è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da un minimo di sette ad un massimo di quindici membri.

La nomina del Consiglio di Amministrazione avviene sulla base di liste presentate dagli azionisti secondo le procedure specificate nello statuto sociale. Le liste devono essere formate in modo tale da permettere all'Emittente di rispettare la disciplina in tema di equilibrio tra i generi.

I consiglieri durano in carica per un periodo non superiore a tre esercizi, scadono alla data dell'assemblea degli azionisti convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica e sono rieleggibili.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è stato nominato dall'Assemblea degli azionisti del 29 settembre 2020; i componenti del Consiglio di Amministrazione sono stati tratti dall'unica lista presentata dall'Offerente e da NEEP. Alla Data del Documento di Offerta, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente risulta composto come segue:

Nome	Data di nascita	Carica
Thomas Dan Friedkin	27 febbraio 1965	Presidente del Consiglio di Amministrazione e presidente del comitato esecutivo
Guido Fienga	24 aprile 1970	Amministratore Delegato e membro del comitato esecutivo
Ryan Patrick Friedkin	23 aprile 1990	Amministratore e membro del comitato esecutivo
Marcus Arthur Watts	17 aprile 1958	Amministratore e membro del comitato esecutivo
Eric Felen Williamson III	20 febbraio 1967	Amministratore e membro del comitato esecutivo
Analaura Moreira- Dunkel	20 gennaio 1969	Amministratore
Benedetta Navarra (*)	24 marzo 1967	Amministratore
Mirella Pellegrini (*)	30 ottobre 1964	Amministratore
Ines Gandini (*)	4 novembre 1968	Amministratore

(*) Amministratore indipendente ai sensi dell'art. 148 del TUF, dell'art. 3 del Codice di Autodisciplina e dall'art. 16, comma 1 lett. d) e comma 2, del Regolamento Mercati adottato con delibera Consob n. 20249 del 28 dicembre 2017.

Tutti i componenti del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente sono domiciliati per la carica presso la sede dell'Emittente.

Si segnala che i membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ricoprono le seguenti cariche, ovvero sono titolari delle seguenti interessenze economiche, nell'ambito dell'Emittente o di società del Gruppo AS Roma:

- Thomas Dan Friedkin, Presidente dell'Emittente, esercita il controllo sull'Offerente, indirettamente, tramite Romulus and Remus Holdings LLC; l'Offerente detiene una partecipazione pari a circa l'86,6% del capitale sociale di AS Roma;
- Analaura Moreira-Dunkel, amministratore dell'Emittente, ricopre il ruolo di tesoriere dell'Offerente e di Romulus and Remus Holdings LLC.
- Ryan Patrick Friedkin, Marcus Arthur Watts e Eric Felen Williamson III, amministratori dell'Emittente, sono anche amministratori di NEEP, socio di controllo diretto dell'Emittente;
- Guido Fienga, amministratore delegato dell'Emittente, è anche amministratore delegato delle controllate Brand Management S.r.l. e ASR Media and Sponsorship S.p.A., nonché presidente del consiglio di amministrazione della controllata Roma Studio S.r.l.

Comitati Interni

Ai sensi dell'art. 2381 del Codice Civile e dell'art. 22 dello statuto sociale dell'Emittente, AS Roma ha costituito, al suo interno un comitato esecutivo, composto, alla Data del Documento di Offerta, da Thomas Dan Friedkin (Presidente), Ryan Patrick Friedkin, Guido Fienga, Marcus Arthur Watts e Eric Felen Williamson III.

Al Comitato Esecutivo sono stati delegati dal Consiglio di Amministrazione del 29 settembre 2020 tutti i poteri necessari alla gestione corrente dell'Emittente, ferme restando le deleghe conferite all'Amministratore Delegato dott. Guido Fienga.

In conformità alle previsioni del Codice di Autodisciplina, AS Roma ha altresì istituito un comitato per le nomine e la remunerazione e un comitato controllo interno e gestione dei rischi, i cui membri sono nominati tra gli amministratori.

Alla Data del Documento di Offerta, il comitato nomine e remunerazione è composto dai consiglieri Benedetta Navarra (presidente), Mirella Pellegrini, e Ines Gandini.

Il comitato nomine e remunerazione ha il compito, in particolare, di verificare periodicamente l'adeguatezza, la coerenza complessiva e la politica adottata per la remunerazione degli amministratori esecutivi, degli altri amministratori investiti di particolari cariche e dei dirigenti con responsabilità strategiche avvalendosi delle informazioni ottenute dall'amministratore delegato.

Alla Data del Documento di Offerta, il comitato controllo interno e gestione dei rischi è composto dai consiglieri Benedetta Navarra (presidente), Mirella Pellegrini, e Ines Gandini.

Il comitato controllo interno e gestione dei rischi ha funzioni consultive e propositive e sovrintende al sistema di controllo interno ed alle sue procedure amministrative ed operative, coordinando, altresì, i rapporti con la società di revisione.

Collegio sindacale

Ai sensi dell'art. 26 dello statuto di AS Roma, il Collegio Sindacale dell'Emittente si compone di tre sindaci effettivi e due supplenti eletti dall'assemblea degli azionisti.

La nomina del Collegio Sindacale avviene sulla base di liste presentate dagli azionisti secondo le procedure specificate nello statuto sociale. Le liste devono essere formate in modo tale da permettere all'Emittente di rispettare la disciplina in tema di equilibrio tra i generi.

Il Collegio Sindacale di AS Roma in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato dall'assemblea del 26 ottobre 2017 e resterà in carica fino all'approvazione del bilancio di esercizio al 30 giugno 2020. Alla Data del Documento di Offerta, il Collegio Sindacale dell'Emittente si compone dei seguenti membri:

Nome	Data di nascita	Carica
Claudia Cattani	20 marzo 1955	Presidente
Massimo Gambini	3 novembre 1957	Sindaco effettivo
Pietro Mastrapasqua	3 maggio 1958	Sindaco effettivo
Massimiliano Troiani *	10 gennaio 1972	Sindaco supplente
Manuela Patrizi	27 dicembre 1965	Sindaco supplente

* *Nominato dall'Assemblea ordinaria degli azionisti del 26 ottobre 2018 a seguito delle dimissioni rassegnate dal sindaco supplente Riccardo Gabrielli in data 22 giugno 2018.*

Tutti i componenti del Collegio Sindacale dell'Emittente sono domiciliati per la carica presso la sede dell'Emittente.

Alla Data del Documento di Offerta, nessuno dei membri del Collegio Sindacale dell'Emittente è titolare di azioni e/o altre interessenze economiche di AS Roma o di società del Gruppo AS Roma.

Soggetto incaricato della revisione legale dei conti

L'assemblea degli azionisti dell'Emittente del 26 ottobre 2018 ha conferito a Deloitte & Touche S.p.A. l'incarico di revisione contabile dei bilanci di esercizio, dei bilanci consolidati e della relazione finanziaria semestrale per gli esercizi dal 2018/2019 al 2026/2027.

B.3.5. Andamento recente e prospettive

Sintetica descrizione delle attività dell'Emittente

L'Emittente opera nel settore del calcio professionistico ed è uno dei *club* calcistici più conosciuti al mondo.

La principale attività dell'Emittente è la partecipazione alle competizioni calcistiche professionistiche nazionali ed internazionali. Le fonti di ricavi della società sono quindi rappresentate dalle attività di sfruttamento economico degli eventi sportivi, dallo

sfruttamento del marchio "AS Roma" che comprende, tra l'altro, l'attività di licenza dei diritti radiotelevisivi e media, le sponsorizzazioni, la concessione di spazi pubblicitari e la commercializzazione di prodotti di *merchandising*.

Le principali fonti di ricavo di AS Roma sono:

- i ricavi da gare, relativi a incassi derivanti dalla vendita di biglietti e abbonamenti delle gare disputate dalla prima squadra, sia in campo nazionale che internazionale, da *participation* e *performance bonus* riconosciuti dalla UEFA per la partecipazione alle competizioni da questa organizzate, e da ricavi conseguiti con la partecipazione ad amichevoli e *tournée*;
- i ricavi delle vendite commerciali e *royalties*, derivanti dalle vendite realizzate dagli AS Roma *stores* gestiti direttamente dall'Emittente e gli altri ricavi commerciali e *royalties* riconosciute per le vendite di prodotti a marchio AS Roma;
- i ricavi da sponsorizzazione e pubblicità, costituiti dallo sfruttamento economico del nome, dell'immagine e dei marchi della AS Roma, principalmente derivanti dai corrispettivi pagati dal c.d. *main sponsor*, dal c.d. *technical sponsor* e dagli altri *partner* dell'Emittente;
- i diritti radiotelevisivi, derivanti (a) dalla negoziazione centralizzata, operata dalla Lega Serie A, dei diritti di trasmissione televisiva nazionale ed internazionale delle partite di calcio delle competizioni nazionali; (b) dai ricavi riconosciuti dalla UEFA relativamente alla negoziazione e sfruttamento dei diritti televisivi e degli spazi pubblicitari delle competizioni europee a cui partecipa l'Emittente; (c) dai ricavi per la commercializzazione della Library AS Roma, e (d) del canale tematico Roma TV, della Radio ufficiale dell'Emittente, e degli altri prodotti Media realizzati nel Media Center; e (e) la commercializzazione alle emittenti televisive del segnale televisivo per le partite di campionato;
- altri ricavi relativi principalmente: (a) ricavi accessori di natura non audiovisiva, gestiti centralmente dalla Lega Serie A; (b) rimborsi per indennizzi assicurativi per infortuni occorsi a tesserati della AS Roma; e (c) altre attività gestite sul territorio dall'Emittente, quali scuola calcio e campus estivi.

Ulteriori ricavi sono altresì generati dalla gestione dei diritti alle prestazioni sportive dei calciatori, costituiti dalle plusvalenze realizzate a fronte della cessione dei diritti a titolo definitivo ad altre società calcistiche, nonché di proventi per la cessione dei diritti stessi a titolo temporaneo. A tale riguardo, tuttavia, si segnala che nella gestione dei diritti dei calciatori l'Emittente sostiene generalmente anche oneri, costituiti da eventuali minusvalenze derivanti dalla cessione dei diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori, acquisti a titolo temporaneo dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori e altre attività accessorie alle operazioni di trasferimento dei calciatori.

Informazioni finanziarie consolidate del Gruppo AS Roma per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2019 e 2018

Si riportano di seguito gli schemi di bilancio consolidato relativi al Conto Economico, allo Stato Patrimoniale, alle movimentazioni del Patrimonio Netto, ed al Rendiconto Finanziario per i

semestri chiusi al 31 dicembre 2019 e 2018 e per gli esercizi chiusi al 30 giugno 2019 e 2018.

Si segnala che, ai fini di rendere le informazioni comparabili, (i) gli ammortamenti e le svalutazioni relativi al semestre chiuso al 31 dicembre 2018 e all'esercizio chiuso al 30 giugno 2018 sono ricompresi tra i costi operativi; e (ii) il rendiconto finanziario per il semestre chiuso al 31 dicembre 2018 e per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2018 è stato riclassificato per comprendere la variazione dei debiti finanziari ad eccezione dei saldi bancari passivi.

L'Offerente precisa che le informazioni economiche, finanziarie e contabili riguardanti l'Emittente e indicate nel presente Documento d'Offerta, incluse quelle indicate nella presente Sezione, sono tratte da documenti pubblici approvati dall'Emittente prima della Data del *Closing* e consultabili sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo www.asroma.com nonché sul sito internet del meccanismo di stoccaggio autorizzato www.1info.it.

	Relazione finanziaria semestrale al	Relazione finanziaria annuale al
	31/12/2019	30/06/2019
Conto Economico consolidato	43	62
Conto Economico consolidato complessivo	43	62
Stato Patrimoniale consolidato	41-42	60-61
Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto consolidato	45	64
Rendiconto finanziario consolidato	44	63
Note illustrative	49	69
Relazione della società di revisione al bilancio consolidato	108	250
Relazione della società di revisione al bilancio separato	N/A	258

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 30 giugno 2019 e al 30 giugno 2018

<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>	<u>30/06/2019</u>	<u>30/06/2018</u>	<i>Variazioni 2019 vs 2018</i>
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	253.825	237.920	15.905
Altre immobilizzazioni immateriali	21.921	22.075	(153)
Immobilizzazioni in corso ed acconti	-	3.545	(3.545)
Attività immateriali	275.746	263.540	12.207
Fabbricati	3.380	-	3.380
Impianti e macchinari	507	478	29
Attrezzature industriali e commerciali	141	146	(5)
Altre immobilizzazioni	1.386	916	470
Immobilizzazioni in corso ed acconti	1.994	10	1.984
Attività materiali	7.408	1.550	5.858
Diritti d'uso	-	-	-
Crediti commerciali	44.398	51.365	(6.967)
Attività finanziarie non correnti	16.732	16.732	-
Altre attività	3.850	4.550	(700)
Altre attività non correnti	64.980	72.647	(7.667)
Totale attività non correnti	348.134	337.737	10.397
ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze	1.293	1.130	163
Crediti commerciali	58.044	70.919	(12.875)
Altre attività	15.973	34.559	(18.586)
Crediti per imposte	1.413	1.496	(83)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	18.092	30.898	(12.806)
Totale attività correnti	94.815	139.002	(44.188)
TOTALE ATTIVITA'	442.949	476.739	(33.790)

(Valori in migliaia di Euro)			Variazioni
	30/06/2019	30/06/2018	2019 vs 2018
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	93.942	94.332	(390)
Riserva sovrapprezzo azioni	-	75.346	(75.346)
Riserva Legale	-	1.987	(1.987)
Riserva perdite attuariali	(1.455)	(763)	(692)
Riserva First Time Adoption	(85.933)	(85.933)	-
Riserve copertura perdite infrannuali	23.393		23.393
Riserva azionisti c/aumento di capitale	-	13	(13)
Perdita portata a nuovo	(132.550)	(164.446)	31.896
Perdita di periodo	(24.294)	(25.498)	1.204
Patrimonio netto del Gruppo AS Roma	(126.897)	(104.962)	(21.936)
Patrimonio netto di Terzi	(555)	(462)	(93)
Totale Patrimonio Netto	(127.452)	(105.424)	(22.028)
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Finanziamenti a medio lungo termine	211.819	228.631	(16.812)
Fondo TFR benefici a dipendenti	4.669	3.578	1.091
Debiti commerciali	96.410	105.269	(8.859)
Fondo rischi per imposte	1.465	865	600
Debiti Tributarî	64	-	64
Fondi per rischi ed oneri	2.671	3.845	(1.174)
Altre passività	10.765	10.593	172
Totale Passività non correnti	327.863	352.781	(24.918)
PASSIVITA' CORRENTI			
Debiti commerciali	132.084	129.855	2.229
Finanziamenti a breve termine	43.632	37.762	5.870
Debiti Tributarî	11.993	7.429	4.564
Debiti verso istituti previdenziali	1.706	1.688	18
Altre passività	53.123	52.648	475
Totale Passività correnti	242.538	229.382	13.156
TOTALEPASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	442.949	476.739	(33.790)

Conto economico consolidato per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2019 e al 30 giugno 2018

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizi chiusi al 30 giugno		Variazioni 2019 vs 2018
	2019	2018	
Ricavi da gare	66.284	77.219	(10.935)
Ricavi delle vendite commerciali e licencing	7.716	7.808	(92)
Sponsorizzazioni	24.220	11.842	12.378
Diritti televisivi e diritti d'immagine	111.919	128.557	(16.638)
Pubblicità	11.395	13.814	(2.419)
Altri	11.219	11.627	(408)
Totale ricavi	232.753	250.867	(18.114)
Acquisti materie di consumo	(7.195)	(6.962)	(233)
Variazione delle rimanenze	163	82	81
Spese per servizi	(54.784)	(47.381)	(7.403)
Spese per godimento beni di terzi	(10.866)	(10.671)	(195)
Spese per il personale	(184.420)	(158.840)	(25.580)
Altri costi	(7.367)	(6.284)	(1.083)
Ammortamenti e svalutazioni	(87.412)	(59.220)	(28.192)
Totale costi operativi	(351.881)	(289.276)	(62.605)
Ricavi da gestione dei diritti pluriennali prestazioni calciato	148.262	69.561	78.701
Oneri da gestione dei diritti pluriennali prestazioni calciato	(15.934)	(23.639)	7.705
Ricavi netti da gestione dei diritti pluriennali prestazioni ca	132.328	45.922	86.406
Accantonamenti per rischi	(600)	(546)	(54)
Proventi finanziari	2.614	987	1.627
Oneri finanziari	(30.706)	(25.701)	(5.005)
Oneri finanziari netti	(28.092)	(24.714)	(3.378)
(Perdita)/Utile prima delle imposte	(15.492)	(17.747)	2.255
imposte correnti	(8.921)	(7.976)	(945)
imposte differite	(43)	-	(43)
Imposte del periodo	(8.964)	(7.976)	(988)
(Perdita)/Utile consolidata	(24.456)	(25.723)	1.267
Risultato di terzi	(162)	(225)	63
(Perdita)/Utile di Gruppo A.S. Roma	(24.294)	(25.498)	1.204

Conto economico complessivo consolidato per gli esercizi chiuso al 30 giugno 2019 e al 30 giugno 2018

(Valori in migliaia di Euro)	Esercizi chiusi al 30 giugno		Variazioni 2019 vs 2018
	2019	2018	
(Perdita)/Utile di Gruppo A.S. Roma	(24.294)	(25.498)	1.204
Utile netto (perdita) base per azione (euro)	(0,0386)	(0,0640)	0,0254
<i>Altre componenti del risultato di esercizio complessivo:</i>			
Utili/perdite attuariali iscritte a riserva benefici dipendenti	(692)	(152)	(540)
Altre componenti del risultato di esercizio complessivo	(692)	(152)	(540)
Totale risultato di Gruppo dell'esercizio complessivo	(25.145)	(25.650)	664

Rendiconto finanziario consolidato per gli esercizi chiusi al 30 giugno 2019 e al 30 giugno 2018

(Valori in migliaia di Euro)			Variazioni
	30/06/2019	30/06/2018	2019 vs 2018
(Perdita)/Utile consolidata di periodo	(24.294)	(25.498)	1.204
ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	85.135	57.810	27.325
accantonamenti ed altre svalutazioni	2.877	1.957	920
(plus valenze)/ minus valenze cessioni diritti calciatori	(128.757)	(53.943)	(74.814)
oneri finanziari netti	28.092	24.714	3.378
altre variazioni non monetarie	(3.129)	(1.739)	(1.390)
variazione delle rimanenze	(163)	(82)	(81)
variazione dei crediti correnti	6.133	(13.767)	19.900
variazione dei debiti correnti	3.764	(7.340)	11.104
variazione dei fondi per rischi e oneri	(1.174)	(1.005)	(169)
variazione dei crediti per imposte	83	(692)	775
variazione dei debiti tributari e fondo rischi per imposte	10.543	12.310	(1.767)
variazione altre attività correnti	18.586	(22.980)	41.566
variazione altre passività correnti	2.658	7.066	(4.408)
variazione altre attività non correnti	4.856	648	4.208
variazione altre passività non correnti	(5.922)	(1.972)	(3.951)
imposte pagate	(7.436)	(12.496)	5.059
A) Flusso Monetario Attività Operativa	(8.147)	(37.008)	28.861
acquisti diritti pluriennali prestazioni calciatori	(120.861)	(144.935)	24.074
cessioni diritti pluriennali prestazioni calciatori	150.655	93.553	57.102
variazione crediti per cessione diritti pluriennali prestazioni	6.675	23.482	(16.807)
variazione debiti per cessione diritti pluriennali prestazioni	(5.194)	56.749	(61.943)
variazione degli investimenti nelle attività materiali ed imm	(4.239)	(2.594)	(1.645)
B) Flusso monetario dell'attività di investimento	27.036	26.255	781
Assunzione di nuovi finanziamenti			-
Rimborso di finanziamenti	(15.473)	(3.956)	(11.517)
Interessi passivi pagati	(21.648)	(20.920)	(728)
Variazione delle attività finanziarie vincolate non correnti			-
Rimborso di passività relativi ai Diritti d'Uso			-
Versamenti in c/ finanziamento soci	3.100	8.400	(5.300)
Versamenti in c/ aumento di capitale		9.012	(9.012)
C) Flusso monetario dell'attività di finanziamento	(34.021)	(7.464)	(26.557)
D)=(A+B+C) FLUSSO MONETARIO TOTALE	(15.132)	(18.217)	3.085

Riconciliazione delle disponibilità liquide e dei mezzi equivalenti consolidati:

Variazione delle disponibilità liquide al netto dei saldi bancari passivi:			
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali	10.836	29.053	(18.218)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti finali	(4.297)	10.836	(15.133)
Variaz. delle disponibilità liquide al netto dei saldi bancari passivi	(15.132)	(18.217)	3.085
Composizione delle disponibilità liquide iniziale:			
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	30.898	51.846	(20.948)
Saldi bancari passivi	(20.062)	(22.793)	2.731
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali	10.836	29.053	(18.217)
Composizione delle disponibilità liquide finale:			
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	18.091	30.898	(12.807)
Saldi bancari passivi	(22.388)	(20.062)	(2.326)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti finali	(4.297)	10.836	(15.133)

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

(Valori in migliaia di Euro)

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo	Riserva First Time Adoption	Riserva coperture perdite infrannuali	Riserva perdite attuariali	Riserva azionisti c/aumento di capitale	Perdite a nuovo	Risultato d'esercizio	Patrimonio netto Gruppo AS Roma	Patrimonio netto di pertinenza di terzi	Patrimonio netto di Gruppo e di Terzi AS Roma
Saldi al 30 giugno 2016	59.635	1.987	60.159	(85.933)		(979)	20.514	(158.396)	(13.984)	(116.997)	(8)	(117.005)
Ripporto a nuovo perdita			(49.982)					35.998	13.984			70.000
Versamenti azionisti effettuati nel periodo							70.000			70.000		70.000
Attualizzazione IAS 19					368					368		368
Perdita di esercizio al 30 giugno 2017								(42.048)	(42.048)	(42.048)	(229)	(42.277)
Saldi al 30 giugno 2017	59.635	1.987	10.177	(85.933)		(611)	90.514	(122.398)	(42.048)	(88.677)	(237)	(88.914)
Ripporto a nuovo perdita								(42.048)	42.048			
Versamenti azionisti effettuati nel periodo							3.600			3.600		3.600
Aumento Capitale Sociale	34.697		65.461				(94.101)			6.057		6.057
Oneri di trasazione su aumento Capitale Sociale			(292)							(292)		(292)
Perdita attuariale per benefici ai dipendenti (netto imposte)						(152)				(152)		(152)
Perdita di esercizio al 30 giugno 2018								(25.498)	(25.498)	(25.498)	(225)	(25.723)
Saldi al 30 giugno 2018	94.332	1.987	75.346	(85.933)		(763)	13	(164.446)	(25.498)	(104.962)	(462)	(105.424)
Effetto IFRS 15 applicato il 1° luglio 2018								(1.062)	(1,062)	(1,062)	(28)	(1,090)
Effetto IFRS 9 applicato il 1° luglio 2018								4.113	4,113	4,113	97	4,210
Saldi al 1 luglio 2018	94.332	1.987	75.346	(85.933)		(763)	13	(161.395)	(25.498)	(101.911)	(393)	(102.304)
Ripporto a nuovo perdita e copertura perdita esercizio precedente								(25.498)	25.498			
Copertura perdite registrate in esercizi precedenti - Assemblea 26 ottobre 2018			(54.343)						54.343			
Attualizzazione IAS 19						(3)				(3)		(3)
Utile di esercizio al 31 dicembre 2019 - I° semestre									1.669	1.669	(84)	1.585
Saldi al 31 dicembre 2018	94.332	1.987	21.003	(85.933)		(766)	13	(132.550)	1.669	(100.245)	(477)	(100.722)
Copertura perdite infrannuali - Assemblea 24 giugno 2019			(390)		(1.987)	(21.003)	23.393					
Perdita attuariale per benefici ai dipendenti (netto imposte)								(689)		(689)		(689)
Perdita di esercizio al 30 giugno 2019 - II° semestre									(25.963)	(25,963)	(78)	(26.041)
Saldi al 30 giugno 2019	93.942	-	-	(85.933)	23.393	(1.455)	-	(132.550)	(24.294)	(126.897)	(555)	(127.452)
Ripporto a nuovo perdita e copertura perdita esercizio precedente						(19.999)		(4.296)	24.294	(0)		(0)
Conversione finanziamenti soci in riserva di capitale							29.080			29.080		29.080
Versamenti azionisti effettuati nel periodo							50.000			50.000		50.000
Perdita attuariale per benefici ai dipendenti (netto imposte)												
Perdita al 31 dicembre 2019									(86.966)	(86,966)	(327)	(87.294)
Saldi al 31 dicembre 2019	93.942	-	-	(85.933)	3.394	(1.455)	79.080	(136.846)	(86.966)	(134.784)	(882)	(135.666)
Versamenti azionisti effettuati nel periodo							10.000			10.000		10.000
Perdita al 31 marzo 2019 - 3 mesi									(52.619)	(52,619)	(43)	(52.662)
Saldi al 31 dicembre 2019	93.942	-	-	(85.933)	3.394	(1.455)	89.080	(136.846)	(139.586)	(177.403)	(925)	(178.328)

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 dicembre 2019

(Valori in migliaia di Euro)

	31/12/2019	30/06/2019	Variazioni
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	289.240	253.825	35.415
Altre immobilizzazioni immateriali	21.481	21.921	(440)
Attività immateriali	310.721	275.746	34.975
Fabbricati	3.777	3.380	397
Impianti e macchinari	530	507	23
Attrezzature industriali e commerciali	160	141	19
Altre immobilizzazioni	1.380	1.386	(6)
Immobilizzazioni in corso ed acconti	3.319	1.994	1.325
Attività materiali	9.166	7.408	1.758
Diritti d'uso	26.816	-	26.816
Crediti commerciali	29.143	44.398	(15.255)
Attività finanziarie non correnti	10.045	16.732	(6.687)
Altre attività	3.886	3.850	36
Altre attività non correnti	43.074	64.980	(21.905)
Totale attività non correnti	389.777	348.134	41.644
ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze	1.438	1.293	145
Crediti commerciali	77.016	58.044	18.973
Altre attività	26.715	15.973	10.742
Crediti per imposte	849	1.413	(565)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	34.111	18.092	16.019
Totale attività correnti	140.128	94.815	45.314
TOTALE ATTIVITA'	529.905	442.949	86.956

(Valori in migliaia di Euro)

	31/12/2019	30/06/2019	Variazioni
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	93.942	93.942	-
Riserva sovrapprezzo azioni	-	-	-
Riserva Legale	-	-	-
Riserva perdite attuariali	(1.455)	(1.455)	-
Riserva First Time Adoption	(85.933)	(85.933)	-
Riserve copertura perdite infrannuali	3.394	23.393	(19.999)
Riserva azionisti c/aumento di capitale	79.080	-	79.080
Perdita portata a nuovo	(136.846)	(132.550)	(4.295)
Perdita di periodo	(86.966)	(24.294)	(62.672)
Patrimonio netto del Gruppo AS Roma	(134.784)	(126.897)	(7.887)
Patrimonio netto di Terzi	(882)	(555)	(327)
Totale Patrimonio Netto	(135.666)	(127.452)	(8.214)
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Finanziamenti a medio lungo termine	264.399	211.819	52.580
Debiti finanziari per diritti d'uso	23.068	-	23.068
Fondo TFR benefici a dipendenti	4.740	4.669	71
Debiti commerciali	102.079	96.410	5.669
Fondo rischi per imposte	885	1.465	(580)
Debiti Tributarî	905	64	842
Fondi per rischi ed oneri	3.807	2.671	1.136
Altre passività	10.103	10.765	(662)
Totale Passività non correnti	409.985	327.863	82.122
PASSIVITA' CORRENTI			
Debiti commerciali	147.976	132.084	15.892
Finanziamenti a breve termine	17.013	43.632	(26.620)
Debiti finanziari per diritti d'uso	4.034	-	4.034
Debiti Tributarî	9.699	11.993	(2.293)
Debiti verso istituti previdenziali	1.580	1.706	(126)
Fondi per rischi ed oneri a breve termine	655	-	655
Altre passività	74.630	53.123	21.507
Totale Passività correnti	255.586	242.538	13.049
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	529.905	442.949	86.956

Conto economico consolidato al 31 dicembre 2019 e 2018

(Valori in migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 31 dicembre		
	2019	2018	Variazioni
Ricavi da gare	17.190	41.647	(24.457)
Ricavi delle vendite commerciali e licencing	3.901	4.270	(369)
Sponsorizzazioni	10.804	13.163	(2.359)
Diritti televisivi e diritti d'immagine	55.526	65.745	(10.219)
Pubblicità	3.970	4.586	(616)
Altri	3.249	5.403	(2.153)
Totale ricavi	94.641	134.814	(40.173)
Acquisti materie di consumo	(5.268)	(5.500)	232
Variazione delle rimanenze	145	535	(390)
Spese per servizi	(27.552)	(26.257)	(1.295)
Spese per godimento beni di terzi	(2.736)	(5.304)	2.567
Spese per il personale	(83.738)	(95.907)	12.169
Altri costi	(4.759)	(3.641)	(1.118)
Ammortamenti e svalutazioni	(51.101)	(43.553)	(7.547)
Totale costi operativi	(175.008)	(179.627)	4.619
Ricavi da gestione dei diritti pluriennali prestazioni calciatc	23.858	79.044	(55.186)
Oneri da gestione dei diritti pluriennali prestazioni calciato	(6.875)	(12.711)	5.836
Ricavi netti da gestione dei diritti pluriennali prestazioni ca	16.983	66.333	(49.350)
Accantonamenti per rischi	(1.000)	(335)	(665)
Proventi finanziari	1.234	1.573	(339)
Oneri finanziari	(23.245)	(15.861)	(7.384)
Oneri finanziari netti	(22.010)	(14.288)	(7.723)
(Perdita)/Utile prima delle imposte	(86.394)	6.898	(93.292)
imposte correnti	(900)	(5.270)	4.370
imposte differite	-	(43)	43
Imposte del periodo	(900)	(5.313)	4.413
(Perdita)/Utile consolidata	(87.294)	1.585	(88.879)
Risultato di terzi	(327)	(84)	(244)
(Perdita)/Utile di Gruppo A.S. Roma	(86.966)	1.669	(88.635)

Conto economico complessivo consolidato al 31 dicembre 2019 e 2018

(Valori in migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 31 dicembre		
	2019	2018	Variazioni
(Perdita)/Utile di Gruppo A.S. Roma	(86.966)	1.669	(88.635)
Utile netto (perdita) base per azione (euro)	(0,1383)	0,0027	(0,1409)
<i>Altre componenti del risultato di esercizio complessivo:</i>			
Utili/perdite attuariali iscritte a riserva benefici dipendenti	-	-	-
Totale altre componenti del risultato di esercizio complessi	-	-	-
Totale risultato di Gruppo dell'esercizio complessivo	(86.966)	1.669	(88.635)

Rendiconto finanziario consolidato per il semestre al 31 dicembre 2019 e 2018

(Valori in migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 31 dicembre		
	2019	2018	Variazioni
(Perdita)/Utile consolidata di periodo	(86.967)	1.669	(88.635)
ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	51.101	42.399	8.701
accantonamenti ed altre svalutazioni	1.000	1.489	(489)
(plusvalenze)/ minusvalenze cessioni diritti calciatori	(18.845)	(75.038)	56.194
oneri finanziari netti	22.011	14.292	7.719
altre variazioni non monetarie	(1.596)	(8.797)	7.201
variazione delle rimanenze	(145)	(535)	390
variazione dei crediti correnti	(17.907)	(20.685)	2.778
variazione dei debiti correnti	6.765	(414)	7.179
variazione dei fondi per rischi e oneri	790	(1.079)	1.870
variazione dei crediti per imposte	565	619	(55)
variazione dei debiti tributari e fondo rischi per imposte	2.857	4.312	(1.456)
variazione altre attività correnti	(10.742)	12.031	(22.773)
variazione altre passività correnti	21.708	33.511	(11.803)
variazione altre attività non correnti	(35)	14	(49)
variazione altre passività non correnti	(12.326)	(777)	(11.549)
imposte pagate	(4.889)	(584)	(4.305)
A) Flusso Monetario Attività Operativa	(46.655)	2.426	(49.081)
acquisti diritti pluriennali prestazioni calciatori	(95.116)	(89.005)	(6.111)
cessioni diritti pluriennali prestazioni calciatori	31.658	89.551	(57.893)
variazione crediti per cessione diritti pluriennali prestazioni	13.469	10.253	3.216
variazione debiti per cessione diritti pluriennali prestazioni	24.756	20.626	4.129
variazione degli investimenti nelle attività materiali ed imm	(2.400)	(2.833)	433
B) Flusso monetario dell'attività di investimento	(27.633)	28.593	(56.226)
Assunzione di nuovi finanziamenti	265.892	-	265.892
Rimborso di finanziamenti	(211.408)	(6.871)	(204.537)
Interessi passivi pagati	(9.978)	(11.249)	1.271
Variazione delle attività finanziarie vincolate non correnti	6.688	-	6.688
Rimborso di passività relativi ai Diritti d'Uso	(1.911)	-	(1.911)
Versamenti in c/ finanziamento soci	-	-	-
Versamenti in c/ aumento di capitale	50.000	-	50.000
C) Flusso monetario dell'attività di finanziamento	99.283	(18.121)	117.404
D)=(A+B+C) FLUSSO MONETARIO TOTALE	24.995	12.898	12.097

Riconciliazione delle disponibilità liquide e dei mezzi equivalenti consolidati:

Variazione delle disponibilità liquide al netto dei saldi bancari passivi:			
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali	(4.297)	10.836	(15.132)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti finali	20.698	23.734	(3.036)
Variaz. delle disponibilità liquide al netto dei saldi bancari passivi	24.995	12.898	12.097
Composizione delle disponibilità liquide iniziale:			
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	18.091	30.898	(12.807)
Saldi bancari passivi	(22.388)	(20.062)	(2.326)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali	(4.297)	10.836	(15.132)
Composizione delle disponibilità liquide finale:			
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	34.111	44.947	(10.836)
Saldi bancari passivi	(13.412)	(21.213)	7.801
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti finali	20.698	23.734	(3.036)

Informazioni finanziarie dell'Emittente e del Gruppo AS Roma relative al trimestre chiuso al 31 marzo 2020

Si riportano di seguito le informazioni finanziarie di stato patrimoniale e conto economico dell'Emittente al 31 marzo 2020 nonché le informazioni finanziarie relative all'indebitamento finanziario netto del Gruppo AS Roma, le tabelle riepilogative dei rapporti verso parti correlate e delle posizioni debitorie a breve nonché l'indicazione del rispetto dei *covenant*, dei *negative pledge* e di ogni altra clausola dell'indebitamento del Gruppo AS Roma al 31 marzo 2020.

Al riguardo si evidenzia che la situazione finanziaria al 31 marzo 2020, approvata in data 14 maggio 2020 dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha registrato un risultato economico civilistico negativo relativo ai primi nove mesi dell'esercizio 2020 tale da integrare la fattispecie di cui all'art. 2447 del Codice Civile. Pertanto, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha convocato l'assemblea dell'Emittente per il 26 giugno 2020 al fine di fornire un'informativa sulla situazione patrimoniale dell'Emittente al 31 marzo 2020 ai sensi dell'art. 6 del Decreto-legge n. 23 dell'8 aprile 2020 (il "**Decreto Liquidità**") e dell'art. 58 della Direttiva (UE) 2017/1132.

Al riguardo, al fine di far fronte al mutato scenario e mitigare l'impatto economico e finanziario causato dal rinvio mondiale di tutte le attività sportive a causa della diffusione del *virus* COVID-19 AS Roma ha raggiunto un accordo finanziario con i calciatori della prima squadra, l'allenatore e il suo staff, relativo al resto della stagione 2019-20, volto alla rinuncia a percepire gli stipendi relativi ai mesi di marzo, aprile, maggio e giugno 2020, per un importo complessivo lordo pari a circa 30 milioni di euro, nonché definito con i suoi calciatori, l'allenatore e il suo *staff* un piano di incentivi individuali per le successive stagioni sportive, nonché sulla stagione in corso in caso di ripresa delle competizioni sportive. La Società ha inoltre attivato gli ammortizzatori sociali previsti dai Decreti del Presidente del Consiglio dei Ministri di marzo 2020 per alcuni dipendenti, e i calciatori della prima squadra, l'allenatore e il suo staff si sono impegnati a compensare la differenza della retribuzione netta che sarà percepita da tali dipendenti. Infine. È stato raggiunto un accordo anche con il *management* dell'Emittente, che rinuncerà a percepire una parte del proprio salario in questo periodo.

Inoltre, per coprire il proprio fabbisogno finanziario registrato al 31 marzo 2020 e di poter disporre di sufficienti risorse patrimoniali, la Società ha previsto, tra l'altro, le seguenti azioni: (i) i flussi finanziari generati dall'attività ordinaria; (ii) l'eventuale cessione di asset aziendali disponibili, (iii) i proventi derivanti dall'Aumento di Capitale.

L'assemblea di AS Roma del 26 giugno 2020 ha preso atto della relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione nonché che il Collegio Sindacale dell'Emittente non ha espresso osservazioni in merito alla valutazione formulata degli Amministratori in relazione ai provvedimenti richiesti dall'articolo 2447 del Codice Civile, tenuto conto di quanto previsto dall'articolo 6 del Decreto Liquidità che ne ha sospeso l'applicazione fino al 31 dicembre 2020.

Situazione patrimoniale individuale dell'Emittente al 31 marzo 2020

(€/000)	31/03/2020	31/12/2019	30/06/2019	Variazione di 3 mesi	Variazione di 9 mesi
Capitale non corrente netto	382.098	375.019	341.192	7.079	40.906
Capitale corrente netto	(128.433)	(98.489)	(89.754)	(29.944)	(38.679)
Capitale investito netto	253.664	276.530	251.438	(22.865)	2.227
<i>Finanziato da:</i>					
Patrimonio netto	(26.815)	15.182	10.490	(41.997)	(37.305)
Indebitamento finanziario netto adjusted	280.479	261.348	240.948	19.131	39.532
Fonti di finanziamento	253.664	276.530	251.438	(22.865)	2.227

Conto Economico individuale dell'Emittente al 31 marzo 2020

€/000	Primi nove mesi al,		Variazioni
	31/03/2020	31/03/2019	
Totale ricavi	112.882	173.324	(60.442)
Costi*	(171.224)	(194.264)	23.040
EBITDA esclusa gestione operativa calciatori	(58.342)	(20.940)	(37.402)
Ricavi netti da gestione diritti pluriennali prestazioni calciatori	17.484	71.270	(53.786)
EBITDA inclusa gestione operativa calciatori	(40.858)	50.330	(91.188)
Ammortamenti e svalutazioni	(74.063)	(63.163)	(10.899)
Accantonamenti per rischi	(1.000)	(663)	(337)
Oneri finanziari netti	(12.032)	(12.843)	811
Risultato Prima delle Imposte	(127.953)	(26.339)	(101.613)
Imposte del periodo	1.568	(3.208)	4.776
Perdita di A.S. Roma	(126.385)	(29.548)	(96.837)

Indebitamento finanziario netto consolidato al 31 marzo 2020

L'Indebitamento finanziario netto consolidato *adjusted* al 31 marzo 2020 è pari a Euro 278,5 milioni, in crescita di Euro 57,9 milioni rispetto al 30 giugno 2019. Si compone di disponibilità liquide, per Euro 19,9 milioni (Euro 18,1 milioni al 30 giugno 2019), crediti finanziari, per Euro 10 milioni (Euro 16,7 milioni al 30 giugno 2019), e debiti finanziari, per complessivi Euro 308,4 milioni (Euro 255,5 milioni al 30 giugno 2019).

(€/000)	31/03/2020	30/06/2019	Variazioni
<i>Attività finanziarie non correnti</i>			
- verso Banche	(10.045)	(16.732)	6.687
<i>Finanziamenti a medio lungo termine</i>			
- verso altri finanziatori correlati	0	24.400	(24.400)
- verso altri finanziatori non correlati	264.677	187.419	77.258
<i>Debiti finanziari per diritti d'uso a lungo termine</i>	21.954	0	21.954
Indebitamento finanziario netto a lungo termine adjusted	276.586	195.087	81.499
<i>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</i>			
- Disponibilità liquide	(19.891)	(18.091)	(1.800)
<i>Finanziamenti a breve termine</i>			
- verso Banche	10.629	22.388	(11.759)
- verso altri finanziatori correlati	0	4.680	(4.680)
- verso altri finanziatori non correlati	7.116	16.564	(9.448)
<i>Debiti finanziari per diritti d'uso a breve termine</i>	4.058	0	4.058
Indebitamento finanziario netto a breve termine adjusted	1.912	25.540	(23.628)
Indebitamento finanziario netto adjusted	278.498	220.627	57.871

A partire dal 1° luglio 2019, si registra l'effetto derivante dalla prima applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16, che ha comportato l'iscrizione delle attività materiali in contropartita alle passività finanziarie, in relazione ai contratti detenuti dalle società del Gruppo in qualità di locatario.

Nel dettaglio, l'Indebitamento finanziario netto *adjusted* a medio/lungo termine è pari a Euro 276,6 milioni, composto da:

- Crediti finanziari, pari ad Euro 10 milioni, relativi sostanzialmente a depositi su conti correnti posti a garanzia di impegni assunti nell'ambito del Prestito Obbligazionario;
- Debiti finanziari, con scadenza oltre i 12 mesi, per complessivi Euro 286,6 milioni, di cui (i) Euro 264,1 milioni, relativi al Prestito Obbligazionario; (ii) Euro 0,6 milioni, per debiti verso altri istituti finanziari e (iii) Euro 22 milioni derivanti dalla applicazione del principio contabile IFRS 16 Leasing.

L'Indebitamento finanziario netto *adjusted* a breve termine è pari a Euro 1,9 milioni, composto di debiti finanziari per Euro 21,8 milioni, e disponibilità liquide per Euro 19,9 milioni.

In particolare, i debiti finanziari con scadenza entro 12 mesi sono relativi per: (i) Euro 6,3 milioni, alla parte a breve del Prestito Obbligazionario; (ii) Euro 10,6 milioni, a debiti verso banche per finanziamenti bancari di breve periodo; (iii) Euro 0,6 milioni, a debiti verso banche e istituti finanziari, relativi all'addebito delle operazioni effettuate a mezzo carte di credito aziendale; (iv) Euro 0,2 milioni, a debiti verso società di *leasing* e altri istituti finanziari; e (v) Euro 4,1 milioni per la quota a breve del debito finanziario derivante dalla applicazione del principio contabile IFRS 16 Leasing.

Ai fini di una più completa esposizione si riporta anche l'indebitamento finanziario netto consolidato calcolato in conformità alla raccomandazione dell'ESMA del 20 marzo 2013 che esclude dal calcolo le attività finanziarie non correnti:

(€/000)	31/03/2020	di cui, parti correlate	30/06/2019	di cui, parti correlate
A. Disponibilità liquide	(19.859)		(18.029)	
B. Mezzi equivalenti	(32)		(63)	
C. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (A)+(B)	(19.891)	0	(18.091)	0
D. Attività finanziarie correnti	0		0	
E. Finanziamenti a breve termine	17.744		43.631	4.680
F. Debiti finanziari per diritti d'uso a breve termine	4.058		0	
G. INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE (E)+(F)	21.803	0	43.631	4.680
H. INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO (C)+(I)	1.912	0	25.540	4.680
I. Finanziamenti a medio lungo termine	264.677		211.819	24.400
J. Debiti finanziari per diritti d'uso a lungo termine	21.954		0	
K. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE (I)+(J)	286.631	0	211.819	24.400
L. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO TOTALE (Racc.ESM)	288.543	0	237.359	29.080

Di seguito si riporta la riconciliazione tra l'indebitamento finanziario netto del Gruppo AS Roma determinato conformemente a quanto disciplinato dall'ESMA e l'indebitamento finanziario netto *adjusted* utilizzato dal Gruppo AS Roma per monitorare la propria posizione finanziaria:

(€/000)	31/03/2020	di cui, parti correlate	30/06/2019	di cui, parti correlate
L. Indebitamento finanziario netto (Racc.ESMA 81/2011)	288.543		237.359	29.080
M. Attività finanziarie non correnti	(10.045)		(16.732)	
N. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO ADJUSTED (L)+(M)	278.498	0	220.627	29.080

Rapporti verso parti correlate al 31 marzo 2020

L'attività di direzione e coordinamento è stata esercitata fino alla Data del Closing, ossia il 17 agosto 2020, dalla AS Roma SPV LLC, e non ha avuto nei nove mesi chiusi al 31 marzo 2020 significativi effetti economici e patrimoniali per il Gruppo.

Nei prospetti che seguono sono indicati i valori complessivi relativi ai rapporti patrimoniali ed economici al 31 marzo 2020, intercorsi con le società correlate, ivi inclusa AS Roma SPV LLC (correlata sino alla Data del Closing), e con esclusione di quelli infragruppo eliminati nel processo di consolidamento.

Rapporti patrimoniali

(€/000)	Attività non correnti		Attività correnti		TOTALE ATTIVITA'
Attivo	Altre attività	Diritti d'uso	Crediti commerciali	Altre attività	
AS Roma Real Estate Srl	2.700	11.293	-	175	14.168
Neep Roma Holding S.p.A.	-	-	-	6.298	6.298
AS Roma SPV LLC	-	-	2.420	40	2.460
TDV Real Estate	-	-	-	1	1
ASR Retail TDV	-	-	-	1	1
Stadio TDV S.p.A.	-	-	-	1.577	1.577
SDS srl (società liquidata)	-	-	-	40	40
Totale attività	2.700	11.293	2.420	8.131	24.545
<i>Totale di bilancio</i>	<i>3.894</i>	<i>11.293</i>	<i>64.470</i>	<i>20.438</i>	<i>100.097</i>
<i>% incidenza</i>	<i>69%</i>	<i>100%</i>	<i>4%</i>	<i>40%</i>	<i>25%</i>

(€/000)	Passività non correnti	Passività correnti			TOTALE PASSIVITA'
Passivo	Debiti finanziari per diritti d'uso	Debiti finanziari per diritti d'uso	Debiti commerciali	Altre passività	
AS Roma Real Estate Srl	(9.304)	(2.205)	(915)	-	(12.424)
Neep Roma Holding S.p.A.	-	-	(18)	(5.660)	(5.678)
Stadio TDV S.p.A.	-	-	-	(816)	(816)
AS Roma SPV LLC	-	-	-	-	-
Brand Management Srl	-	-	-	(9)	(9)
AS Roma SPV GP LLC	-	-	(68)	-	(68)
Totale passività	(9.304)	(2.205)	(1.002)	(6.485)	(18.996)
<i>Totale di bilancio</i>	<i>(286.631)</i>	<i>(21.803)</i>	<i>173.053</i>	<i>63.847</i>	<i>(71.533)</i>
<i>% incidenza</i>	<i>3%</i>	<i>10%</i>	<i>-1%</i>	<i>-10%</i>	<i>27%</i>

Rapporti economici

(€/000)	Altri proventi	Costi per servizi	Interessi ed oneri finanziari	Ammortamenti	Proventi da consolidato fiscale	TOTALE
AS Roma Real Estate Srl	-	-	(443)	(1.783)	-	(2.226)
Neep Roma Holding S.p.A.	-	(68)	-	-	1.671	1.604
Gruppo Raptor	-	(90)	-	-	-	(90)
AS Roma SPV LLC	163	-	-	-	-	163
AS Roma SPV GP LLC	-	(723)	(561)	-	-	(1.285)
Totale	163	(881)	(1.004)	(1.783)	1.671	(1.834)
<i>Totale di bilancio</i>	<i>4.438</i>	<i>(41.905)</i>	<i>(29.165)</i>	<i>(71.788)</i>	<i>1.671</i>	<i>(136.749)</i>
<i>% incidenza</i>	<i>4%</i>	<i>2%</i>	<i>3%</i>	<i>2%</i>	<i>100%</i>	<i>1%</i>

Posizioni debitorie a breve del Gruppo AS Roma al 31 marzo 2020

Si riporta di seguito la tabella riepilogativa delle posizioni debitorie a breve del Gruppo AS Roma al 31 marzo 2020, ripartite per natura, con evidenza delle posizioni scadute.

(€/000)	31/03/2020		30/06/2019	
	Saldo	Scaduto	Saldo	Scaduto
Debiti vs personale	27.310	0	33.545	0
Debiti vs fornitori	63.467	19.100	59.798	22.831
Debiti netti vs società di calcio*	74.999	0	39.997	0
Debiti tributari	14.379	0	11.993	0
Debiti previdenziali	2.019	0	1.706	0
Altri debiti	36.537	0	9.158	0
Debiti di funzionamento	218.710	19.100	156.196	22.831

* espressi al netto dei crediti verso società di calcio

Si segnala inoltre che alla data di pubblicazione delle informazioni (ossia il 14 maggio 2020) erano state regolarmente pagate imposte e ritenute, e non risultavano debiti tributari scaduti.

Rispetto dei covenant, dei negative pledge e di ogni altra clausola dell'indebitamento del Gruppo

Il Prestito Obbligazionario emesso dall'Emittente delle Obbligazioni è assistito da *covenant* che devono essere rispettati ogni semestre finanziario di ogni annualità a partire dal 31 dicembre 2019, con decadenza dal beneficio del termine, clausole di *cross default* e impegni, la cui violazione o la cui attivazione potrebbero comportare la risoluzione del contratto e l'obbligo di rimborso anticipato.

Al 31 marzo 2020 non si è verificato alcun evento di violazione di *negative pledge* e non si sono verificati eventi che comportano la decadenza del beneficio del termine o di rimborso anticipato obbligatorio.

Informazioni successive al 31 marzo 2020

In data 30 settembre 2020 l'Emittente ha reso note al mercato le informazioni richieste dalla Consob con nota del 21 settembre 2020, ai sensi dell'art. 114, comma 5, del TUF, riferite al 31 agosto 2020.

Sulla base di quanto comunicato al mercato dall'Emittente in data 30 settembre 2020, l'Indebitamento finanziario netto consolidato *adjusted* del Gruppo AS Roma al 31 agosto 2020 è pari a 300,9 milioni di euro, in crescita di 36,6 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2019. Si compone di disponibilità liquide, per 20,4 milioni di euro (34,1 milioni di euro, al 31 dicembre 2019), attività finanziarie non correnti, per 10 milioni di euro (10 milioni di euro, al 31 dicembre 2019), e debiti finanziari, per complessivi 331,4 milioni di euro (308,5 milioni di euro, al 31 dicembre 2019).

<u>Indebitamento finanziario netto adjusted del Gruppo</u>			
(€/000)	31/08/2020	31/12/2019	Variazioni
Attività finanziarie non correnti	(10.045)	(10.045)	0
Finanziamenti a medio lungo termine	272.586	264.399	8.188
Debiti finanziari per diritti d'uso a lungo termine	21.501	23.068	(1.567)
Indebitamento finanziario netto adjusted a lungo termine	284.043	277.422	6.621
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(20.416)	(34.111)	13.695
Finanziamenti a breve termine	32.453	17.013	15.440
Debiti finanziari per diritti d'uso a breve termine	4.845	4.034	811
Indebitamento finanziario netto adjusted a breve termine	16.883	(13.064)	29.946
Indebitamento finanziario netto adjusted del Gruppo	300.926	264.358	36.567

Nel dettaglio, l'Indebitamento finanziario netto *adjusted* a medio/lungo termine è pari a 284 milioni di euro, composto da:

- Attività finanziarie non correnti, pari a 10 milioni di euro, relativi sostanzialmente a depositi su conti correnti posti a garanzia di impegni assunti nell'ambito del Prestito Obbligazionario;
- Debiti finanziari, con scadenza oltre i 12 mesi, per complessivi 294,1 milioni di euro, di cui (i) 262 milioni di euro, relativi al Prestito Obbligazionario; (ii) 10 milioni di euro, a finanziamenti erogati nell'agosto 2020 dall'azionista di maggioranza NEEP a titolo di finanziamento soci, per supportare le esigenze di *working capital* di AS Roma; (iii) 0,6 milioni di euro, per debiti verso altri Istituti Finanziari e (iii) 21,5 milioni di euro derivanti dalla applicazione del principio contabile IFRS 16 Leasing.

L'Indebitamento finanziario netto *adjusted* a breve termine è pari a 16,9 milioni di euro, composto di debiti finanziari per 37,3 milioni di euro, e disponibilità liquide per 20,4 milioni di euro. In particolare, i Debiti finanziari con scadenza entro 12 mesi sono relativi per:

- 8,1 milioni di euro, alla parte a breve del Prestito Obbligazionario, sopra richiamato;
- 22 milioni di euro, a finanziamenti erogati dall'azionista di maggioranza NEEP a titolo di finanziamento soci, di cui 3 milioni di euro ai sensi del Decreto Liquidità, 19 milioni di euro in esecuzione del Purchase and Sale Agreement sottoscritto il 27 maggio 2020;
- 2,2 milioni di euro, a debiti verso banche per finanziamenti bancari di breve periodo;
- 0,05 milioni di euro, all'addebito delle operazioni effettuate a mezzo carte di credito aziendale;
- 0,1 milioni di euro, a debiti verso altri Istituti Finanziari; e
- 4,8 milioni di euro per la quota a breve del debito finanziario derivante dalla applicazione del principio contabile IFRS 16 Leasing.

Si riporta di seguito la tabella riepilogativa delle posizioni debitorie scadute della Società e del Gruppo al 31 agosto 2020 ripartite per natura (finanziaria, commerciale, tributaria, previdenziale e verso dipendenti):

Debiti scaduti della Società e del Gruppo

(€/000)	AS Roma	Gruppo
Debiti finanziari	0	0
Debiti commerciali	34.579	36.401
Debiti tributari	3.212	3.212
Debiti previdenziali	0	0
Debiti verso dipendenti	14.889	14.889
Totale debiti scaduti al 31 agosto 2020	52.681	54.502

In particolare, i debiti commerciali scaduti sono relativi a squadre di calcio, per 10,6 milioni di euro, relativi a trasferimenti definiti in esercizi precedenti, e interamente pagati nel mese di settembre 2020, e ad agenti e consulenti sportivi per 19,3 milioni di euro, relativi a oneri di intermediazione e consulenze legali riconosciuti in occasione delle operazioni di trasferimento dei diritti alle prestazioni sportive di calciatori e nell'ambito dei rinnovi di contratti di tesserati, qualificabili come "di normale gestione commerciale". A tale riguardo si segnala altresì che, oltre ad alcuni solleciti rientranti nell'ordinaria gestione amministrativa, taluni creditori del Gruppo hanno posto in essere azioni per il recupero dei crediti scaduti ma che tali azioni, né singolarmente né complessivamente, possono pregiudicare il normale andamento aziendale, né hanno posto in essere sospensioni della fornitura.

I debiti verso il personale scaduti al 31 agosto 2020 sono relativi sostanzialmente a debiti verso tesserati per la mensilità di luglio 2020 e per una parte dei *bonus* individuali maturati nel corso della stagione sportiva 2019/20 che contrattualmente devono essere pagati con la mensilità di giugno. Tutti i debiti scaduti al 31 agosto sono stati pagati nel mese di settembre, ed alla data del presente comunicato non risultano debiti scaduti verso dipendenti.

I debiti tributari scaduti al 31 agosto 2020, pari a 3,2 milioni di euro, erano relativi a ritenute IRPEF operate e poi versate nel mese di settembre 2020.

Infine, si segnala che la Società e il Gruppo, con riferimento ai versamenti fiscali e contributivi con scadenza nei mesi di marzo, aprile, maggio e giugno 2020, si sono avvalsi delle disposizioni dell'art. 61 del Decreto Legge del 17 marzo 2020 n.18 (convertito in L. n. 27/2020), come successivamente modificato dall'127 del Decreto Legge del 19 maggio 2020 n. 34 (convertito, con modificazioni, dalla L. n. 77/2020) ed hanno sospeso il versamento delle ritenute IRPEF e dei contributi per complessivi 13,4 milioni di euro, quasi interamente riferiti alla AS Roma, il cui versamento è stato avviato dalla Società e dal Gruppo il 16 settembre 2020 in applicazione delle previsioni di cui all'art. 97 del Decreto Legge del 14 agosto 2020 n. 104.

Rapporti verso parti correlate

Si ricorda che nel corso dell'esercizio chiuso al 30 giugno 2020 la controllante NEEP ha convertito 29,1 milioni di euro da Finanziamenti Soci in versamenti in conto futuro aumento capitale della Società, iscritti a "Riserva Azionisti c/Aumento di capitale" - oltre ad aver apportato ulteriori 60 milioni di euro di liquidità addizionale, anch'essi iscritti a titolo di versamenti in conto futuro aumento di capitale iscritti dalla Società nella predetta riserva di Patrimonio Netto "Riserva Azionisti c/Aumento di capitale" - in entrambi i casi allo scopo di anticipare le somme destinate alla sottoscrizione, da parte di NEEP, della quota di relativa

spettanza dell'aumento di capitale della AS Roma, deliberato dall'assemblea di quest'ultima in data 28 ottobre 2019, che verrà eseguito entro il 31 dicembre 2020 per l'ammontare di 150 milioni di Euro.

Inoltre, si evidenzia come, nel corso del 2020, l'azionista di maggioranza NEEP abbia altresì: (i) erogato in favore della Società ulteriori finanziamenti soci per 3 milioni di euro nel maggio 2020 ai sensi del Decreto Liquidità; e (ii) corrisposto alla Società, quale corrispettivo dovuto in esecuzione del "*Purchase and Sale Agreement*" sottoscritto il 27 maggio 2020 (accordo avente ad oggetto la compravendita di crediti futuri "*pro-soluto*" tra la Società, in qualità di cedente, e NEEP, in qualità di cessionario), complessivi 19 milioni di euro, di cui 7 milioni di euro nel mese di giugno 2020 e 12 milioni di euro nel mese di luglio 2020. Inoltre, nell'ambito dell'operazione di risoluzione consensuale del menzionato "*Purchase and Sale Agreement*", unitamente agli accordi ivi connessi l'azionista di controllo diretto NEEP ha convertito il corrispettivo di acquisto dei crediti ceduti già versato alla Società per un importo pari, appunto, ad euro 19 milioni - che la Società avrebbe dovuto restituire - in finanziamento soci con impegno da parte della sola NEEP di convertire tale finanziamento in capitale sociale della Società alla data precedente tra (x) la data dell'Aumento di Capitale e (y) il 31 dicembre 2020.

L'attività di direzione e coordinamento esercitata dalla AS Roma SPV LLC non ha avuto nell'esercizio 2019/20 ulteriori significativi effetti economici e patrimoniali per il Gruppo, e gli altri rapporti in essere sono relativi principalmente a oneri per studi, progettazione e presentazione del nuovo stadio, addebitati fra le due società in forza degli accordi in essere. In particolare, tali costi, inizialmente riaddebitati in parte alla controllante AS Roma SPV, LLC (2,4 milioni di euro al 31 dicembre 2019) e in parte a Stadio TDV S.p.A. (1,6 milioni di euro al 31 dicembre 2019), in virtù di accordi infragruppo, intercorsi successivamente al 31 dicembre 2019, sono ad oggi interamente riaddebitati nei confronti di Stadio TDV S.p.A.

Con riferimento a Romulus & Remus Investments LLC si segnala che al 31 agosto 2020 quest'ultima ha supportato le esigenze di *working capital* della AS Roma attraverso un finanziamento soci, effettuato in favore di AS Roma per il tramite della controllante NEEP, di 10 milioni di euro. Inoltre, nel mese di settembre 2020, Romulus & Remus Investments LLC ha effettuato - sempre per il tramite di NEEP - un ulteriore finanziamento soci per ulteriori 53 milioni di euro, e poi messo a disposizione del Gruppo ulteriori 14,6 milioni di euro, comprensivi degli oneri di transazione, utilizzati per il pagamento della *consent fee* dovuta agli Obbligazionisti dei titoli relativi al Prestito Obbligazionario emesso da ASR Media and Sponsorship S.p.A. nell'agosto 2019, a seguito dell'approvazione, in data 17 settembre 2020 da parte dell'Assemblea degli Obbligazionisti stessi, della concessione di alcuni *waivers* e alcune modifiche da apportare all'Indenture come descritto in dettaglio nell'apposito *consent solicitation statement* datato 2 settembre 2020.

B.4. Intermediari

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

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

- UniCredit Bank AG, Succursale di Milano;
- BNP Paribas Securities Services – Succursale di Milano;
- EQUITA SIM S.p.A.;
- Intermonte SIM S.p.A..

Le Schede di Adesione potranno pervenire agli Intermediari Incaricati anche per il tramite di tutti gli intermediari depositari autorizzati all'offerta di servizi finanziari aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli (gli "Intermediari Depositari").

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

Gli Intermediari Incaricati ovvero, nell'ipotesi di cui sopra, gli Intermediari Depositari, verificheranno la regolarità e conformità delle Schede di Adesione e delle Azioni alle condizioni dell'Offerta e provvederanno al pagamento del Corrispettivo secondo le modalità e i tempi indicati nella Sezione F del Documento di Offerta.

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

Si rende noto che il Documento di Offerta, i relativi allegati e la Scheda di Adesione nonché i documenti indicati nella Sezione N del Documento di Offerta saranno disponibili al pubblico per la consultazione presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, presso gli Intermediari Incaricati nonché presso la sede legale dell'Emittente.

B.5. *Global Information Agent*

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

A tal fine, sono stati predisposti dal *Global Information Agent* un *account* di posta elettronica dedicato opa.asroma@investor.morrowsodali.com e il numero verde 800 942 007. Per coloro che chiamano dall'estero è disponibile il numero +39 0690280639. Tali numeri di telefono saranno attivi nei giorni feriali dalle ore 9:00 alle ore 18:00 (*Central European Time*).

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

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

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

L'Offerta ha ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente, dedotte le n. 544.468.535 azioni ordinarie detenute, direttamente e indirettamente, dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta, pari a circa l'86,6% del capitale sociale dell'Emittente, che non costituiscono oggetto dell'Offerta.

L'Offerta ha pertanto ad oggetto n. 84.413.785 Azioni, rappresentanti circa il 13,4% del capitale sociale di AS Roma, prive dell'indicazione del valore nominale, con godimento regolare e interamente liberate.

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

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

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

Durante il Periodo di Adesione l'Offerente si riserva il diritto di acquistare azioni ordinarie dell'Emittente al di fuori dell'Offerta, nei limiti in cui ciò sia consentito dalla normativa applicabile. Eventuali acquisti compiuti al di fuori dell'Offerta saranno resi noti al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti.

C.2. Autorizzazioni

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

Per completezza, si segnala che, ai sensi del "*Regolamento sull'acquisizione di partecipazioni societarie in ambito professionistico*" di cui al Comunicato 90/A emanato dalla Federazione Italiana Giuoco Calcio in data 5 aprile 2019, l'acquisizione di quote e/o azioni societarie per atto tra vivi o *mortis causa*, ovvero mediante sottoscrizione di aumento di capitale che determinino una partecipazione in misura non inferiore al 10% del capitale di una società sportiva affiliata alla F.I.G.C. ed associata ad una delle leghe professionistiche può essere effettuata soltanto da soggetti che soddisfino gli specifici requisiti di onorabilità e di solidità finanziaria previsti da tale Regolamento.

Il riconoscimento, ai fini sportivi, del trasferimento delle quote e/o delle azioni ai relativi acquirenti è subordinato all'approvazione da parte del presidente federale, che si avvale di una apposita commissione per accertare la sussistenza dei predetti requisiti di onorabilità e solidità finanziaria.

Si segnala che in data 28 agosto 2020, l'Offerente ha comunicato alla F.I.G.C. il cambio di controllo dell'Emittente, a seguito dell'Acquisizione della Partecipazione di Maggioranza, e la sussistenza dei requisiti di onorabilità e di solidità finanziaria previsti dal Regolamento.

D. STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, DIRETTAMENTE O A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERSPOSTA PERSONA

D.1. Numero e categorie di strumenti finanziari emessi dall'Emittente posseduti direttamente o indirettamente dall'Offerente e dalle persone che agiscono di concerto con lo stesso

Alla Data del Documento di Offerta l'Offerente detiene: (i) direttamente n. 20.708.308 azioni ordinarie di AS Roma, rappresentative di circa il 3,3% del capitale sociale dell'Emittente e (ii) indirettamente, per il tramite di NEEP, n. 523.760.227 azioni ordinarie di AS Roma, pari a circa l'83,3% del capitale sociale dell'Emittente.

Né l'Offerente né le Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente detengono strumenti finanziari derivati che conferiscono una posizione lunga nell'Emittente.

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

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

E. CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1. Descrizione del Corrispettivo unitario e sua determinazione

L'Offerente pagherà a ciascun aderente all'Offerta il Corrispettivo in contanti, pari a Euro 0,1165 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta.

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

Considerata la natura obbligatoria dell'Offerta e tenuto conto della struttura dell'operazione da cui sorge l'obbligo di promuovere l'Offerta, ai sensi dell'art. 106, comma 2, del TUF, l'Offerta deve essere promossa ad un prezzo "*non inferiore a quello più elevato pagato dall'offerente e dalle persone che agiscono di concerto con il medesimo, nei dodici mesi anteriori alla comunicazione di cui all'articolo 102, comma 1, per acquisti di titoli della medesima categoria*".

Il Corrispettivo, coerentemente con quanto sopra, è pari al prezzo per azione pagato dall'Offerente per l'acquisto della Partecipazione di Maggioranza ai sensi dell'Accordo di Compravendita.

Nella determinazione del Corrispettivo, l'Offerente non si è avvalso di, né ha ottenuto, perizie elaborate da soggetti indipendenti o finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso. Tale Corrispettivo è basato esclusivamente sulle negoziazioni intercorse con il Venditore in merito al prezzo delle Azioni ai fini dell'Acquisizione della Partecipazione di Maggioranza ed è stato determinato attraverso un'analisi effettuata autonomamente dall'Offerente, in cui si è tenuto conto anche del significativo indebitamento dell'Emittente e della necessità di ricapitalizzare l'Emittente a seguito del perfezionamento dell'Offerta.

Sebbene le analisi e le valutazioni comparative indicate nel seguito siano state utilizzate dall'Acquirente e dai suoi consulenti finanziari a supporto delle negoziazioni con il Venditore, tali analisi e valutazioni non sono state di per sé determinanti nella definizione del prezzo di acquisto finale concordato tra le parti in modo indipendente.

In particolare, il prezzo per azione concordato con il Venditore ad esito delle negoziazioni per l'acquisto della Partecipazione di Maggioranza implica un *Equity Value* dell'Emittente pari a complessivi Euro 73,25 milioni (corrispondenti a Euro 0,1165 per ciascuna delle n. 628.882.320 azioni ordinarie dell'Emittente in circolazione).

Enterprise Value

Il corrispettivo pattuito di Euro 73,25 milioni corrisponde a un *Enterprise Value* dell'Emittente pari a Euro 567 milioni.

Sulla base di tale *Enterprise Value*, il corrispettivo concordato può essere analizzato in termini di moltiplicatori impliciti del fatturato e confrontato con *benchmark* di mercato equivalenti.

In particolare, il corrispettivo equivale a $c.2.5 \times \text{Enterprise Value} / \text{revenue}$ per l'anno finanziario 2018–2019 di Euro 231 milioni.

Tale multiplo non include l'impatto del COVID-19 e, nonostante un certo livello di volatilità anno su anno possa considerarsi normale per i *club* calcistici, l'impatto del COVID-19 e la mancata partecipazione dell'Emittente alla *UEFA Champions League* durante la stagione calcistica 2019-2020 e quella 2020-2021 in corso alla Data del Documento di Offerta (diversamente dai precedenti cinque anni) ci si aspetta abbiano un impatto negativo.

Nella determinazione del prezzo di Acquisto della Partecipazione di Maggioranza concordato con il Venditore, l'Offerente ha tenuto in considerazione i *benchmark* derivanti dall'applicazione di (i) moltiplicatori sui ricavi relativi a un campione di società di calcio europee quotate e (ii) moltiplicatori sui ricavi relativi a operazioni di compravendita di squadre di calcio non quotate. L'Offerente non ha ritenuto che il riferimento agli attuali prezzi di mercato dell'Emittente fosse una metodologia di valutazione rilevante in ragione sia della limitata liquidità nella negoziazione di tali azioni sia della mancanza di copertura da parte degli analisti, generalmente applicata a supporto dei prezzi di negoziazione di mercato.

I moltiplicatori sui ricavi impliciti dell'*Enterprise Value* dell'Emittente sono stati quindi confrontati sia con gli equivalenti moltiplicatori di altre squadre di calcio quotate, sia con quelli riferiti a selezionate transazioni di compravendita che hanno coinvolto società calcistiche europee, tra le quali ACF Fiorentina, Football Club Internazionale Milano, A.C. Milan, Atlético Madrid.

Si riporta di seguito sintesi dei multipli considerati relativamente alle società quotate:

Società quotate selezionate²

Società	EV / revenue giugno 2019A
Manchester United	3.7x
Juventus	2.5x
Borussia Dortmund	1.0x
Lyon	1.6x
Lazio	1.0x

Nel confronto con le società di calcio sopraelencate, sono state effettuate le seguenti considerazioni:

- Il Manchester United FC ("Manchester United") è caratterizzato da un marchio globale e da uno *status* di *leader* nel più ricco campionato di calcio per valore di diritti televisivi (la *Premier League* inglese);

² Basato su informazioni pubbliche disponibili delle società calcistiche quotate e su *FactSet* al 5 Agosto 2020; Si specifica che i moltiplicatori EV / revenue per le società quotate sono stati calcolati come segue: a partire dalla capitalizzazione di mercato, calcolata sulla base dell'ultimo numero riportato di azioni fully diluted in circolazione, che è rettificato per il potenziale effetto di diluizione di eventuali opzioni o quote di azioni vincolate, viene sommata la posizione finanziaria netta che include: indebitamento a breve termine, indebitamento a lungo termine, locazioni capitalizzate, rettifiche pensionistiche inclusa la parte non finanziata dei piani a benefici definiti, detrazione di disponibilità liquide ed equivalenti e investimenti a breve termine (non sono state assunti Working Capital "underage" o passività straordinarie per le società quotate selezionate); si aggiungono eventuali interessi di minoranza al netto di eventuali investimenti non consolidati.

- La Juventus FC ("Juventus") è il *club leader* della Serie A italiana, caratterizzato da un marchio globale, dall'essere in corsa per vincere la massima competizione europea e da una solida redditività prima delle poste relative al trasferimento dei giocatori;
- Il Ballspielverein Borussia 09 e.V. Dortmund ("Borussia Dortmund") è caratterizzato da una qualificazione ricorrente alla *Champions League* e da una posizione di livello nella *Bundesliga* tedesca, anche se tipicamente dominata da altri *club*;
- L'Olympique Lyonnais ("Lyon") è uno dei migliori *club* francesi con una forte reputazione nazionale. Solitamente alterna la qualificazione alla *UEFA Europa League* con quella alla *UEFA Champions League*;
- La SS Lazio ("Lazio") è un *club* della Serie A italiana con un marchio nazionale che in genere compete per qualificarsi in una delle due competizioni UEFA. Ha una tifoseria più limitata rispetto ai *club* di primo livello ed è caratterizzato dalla mancanza di stime da parte di *brokers* e una limitata liquidità nel mercato azionario.

Il moltiplicatore *EV / revenue* calcolato per le società quotate selezionate è coerente con il moltiplicatore implicito calcolato per l'Emittente sulla base del prezzo pattuito per l'acquisto della partecipazione di maggioranza. Il moltiplicatore pagato per l'Emittente si posiziona quindi ad un significativo premio rispetto al Borussia Dortmund, al Lyon e alla Lazio, in linea con quello della Juventus e a sconto rispetto a quello del Manchester United.

D'altra parte si segnala che:

- Dato il posizionamento specifico di ciascuna squadra di calcio, le differenze nella percezione del marchio, nel *track record* delle prestazioni sportive, nella rosa e nel profilo finanziario, nonché nella posizione e nel potenziale dei rispettivi campionati nazionali, è difficile identificare società calcistiche quotate tali da essere considerate veramente comparabili all'Emittente;
- Nell'analisi dell'*Enterprise Value* delle società quotate lo stesso è stato calcolato sulla base della capitalizzazione di borsa di tali società, mentre per quanto riguarda l'Emittente l'*Enterprise Value* si basa sul prezzo concordato tra le parti;
- Inoltre per le società utilizzate nel confronto non sono state ipotizzate *Working Capital "underage"* o passività straordinarie, in quanto i requisiti di conferimento di capitale relativi a potenziali carenze di cassa non sono pubblici.

Si riporta di seguito una sintesi delle transazioni di compravendita che sono state considerate.

Transazioni precedenti selezionate³

<i>Target</i>	AFC Fiorentina	Inter Milan	Atletico Madrid	Atletico Madrid	AC Milan
Data	Giu-19	Gen-19	Feb-18	Nov-17	Ago-16
Acquirente	Rocco Commisso	Lion Rock Capital	Quantum Pacific	Quantum Pacific	Sino-Europe
% stake acquisita	100%	31%	17%	15%	100%

³ Fonti: Comunicati stampa, informazioni e bilanci consolidati, *FactSet* al 5 agosto 2020

EV(milioni di Euro)	160	960	745	745	740
Proprietà dello stadio	-	-	Sì	Sì	-

In particolare:

- L'acquisizione da parte di Sino-Europe Sports Investment Management Changxing Co del 100% dell'AC Milan ad agosto 2016;
- L'acquisizione da parte di Quantum Pacific Group di una quota pari al 15% dell'Atletico Madrid a novembre 2017 e un successivo aumento della quota di un ulteriore 17% a febbraio 2018;
- L'acquisizione da parte di Lion Rock Capital di una partecipazione del 31% nell'Inter Milan a gennaio 2019;
- L'acquisizione del 100% dell'AFC Fiorentina da parte di Rocco Commisso a giugno 2019.

Le operazioni di cui sopra sono state selezionate in base ad alcuni criteri di comparabilità dei *club target* rispetto all'Emittente. In particolare:

- AC Milan e Inter Milan sono *club* di primo livello in Serie A italiana con prestazioni sportive sostanzialmente simili all'Emittente negli ultimi anni, anche se con un blasone calcistico più elevato;
- L'Atletico Madrid è un *club* di primo livello in ascesa ne *La Liga* spagnola;
- L'AFC Fiorentina è un *club* della Serie A italiana recentemente acquisito, anche se con un blasone calcistico inferiore all'Emittente.

Tale secondo campione di riferimento fornisce un intervallo pari circa a $2x - 3.5x EV / revenue$ come da ultimi bilanci e informazioni pubbliche disponibili.

Il moltiplicatore per l'acquisizione dell'Emittente di $2.5x$ rispetto ai ricavi dell'anno finanziario 2018-2019A risulta quindi coerente con i parametri impliciti osservati in precedenti operazioni di compravendita. Si evidenzia inoltre che il moltiplicatore di $2.5x$ per l'acquisizione dell'Emittente non include gli effetti negativi derivanti dal COVID-19 e dalla mancata partecipazione dell'Emittente alla UEFA *Champions League* durante la stagione calcistica 2019-2020 e quella 2020-2021 in corso alla Data del Documento di Offerta.

In aggiunta, il fatto che l'Emittente attualmente non possieda uno stadio di proprietà è un ulteriore fattore che potrebbe essere applicato come sconto addizionale sui moltiplicatori dei ricavi di alcune delle società quotate selezionate e transazioni precedenti selezionate determinati nelle analisi sopracitate.

Passività

Al fine di determinare l'*Equity Value*, si è altresì considerata l'analisi delle passività dell'Emittente sulla base delle informazioni fornite dal Venditore. Tale analisi ha rilevato le seguenti componenti "*debt-like*": **(i)** posizione finanziaria netta; **(ii)** altre poste di natura "*debt-like*" (ivi incluse, ma non limitate a, rettifiche per pro-rata relative a salari e *bonus* dei giocatori, commissioni pagabili ai procuratori, ecc.); **(iii)** finanziamenti-soci erogati dal Venditore a AS Roma al fine di fornire temporaneamente liquidità in anticipazione del futuro

aumento di capitale; e *(iv)* stima della carenza di *working capital*, che riflette la necessità di investimenti nel *club*, sulla base di un'analisi di diversi scenari del *Business Plan* e informazioni fornite durante il processo di *Due Diligence* dal Venditore.

Si rimanda alla tabella sottostante per maggiori informazioni sulle singole componenti della posizione finanziaria netta e sulle altre poste di natura "*debt-like*", considerate nel contesto della negoziazione col Venditore.

Posizione finanziaria netta rettificata (milioni di Euro)⁴

Posizione finanziaria netta	(258,6)
Debito finanziario a lungo e medio termine	(268,3)
Contante vincolato	22,5
Debito finanziario a breve termine	(12,7)
Altre poste di natura <i>debt-like</i>	(43,9)
Aggiustamento pro-rata salari e bonus dei giocatori	(7,3)
Commissioni pagabili ai procuratori	(22,2)
Accantonamenti per pensioni/tasse e rischi	(11,7)
Debiti tributari	(2,8)
Posizione Finanziaria Netta Rettificata per AS Roma	(302,5)

Con riferimento alla voce "altre poste di natura *debt-like*", tali poste sono state considerate di natura finanziaria, e non operativa, e includono i seguenti elementi, individuati nell'ambito della *due diligence* finanziaria svolta da TFG e dai suoi consulenti, secondo la prassi per questo tipo di operazioni:

- Lo stipendio dei giocatori e l'adeguamento proporzionale dei bonus si riferisce agli stipendi e ai bonus maturati sotto la precedente proprietà, ma non ancora liquidati;
- Le commissioni dovute ai procuratori riflettono i pagamenti dovuti ai procuratori dei giocatori in relazione ai trasferimenti storici effettuati da AS Roma precedentemente all'operazione che sono oltre la loro data di scadenza e quelli relativi ai giocatori che non sono più nel *club*;
- Il fondo pensione / tasse e rischi (correnti e non correnti) e i debiti tributari.

In riferimento ai finanziamenti-soci erogati dal Venditore, che ammontano a Euro 111 milioni, questi sono composti da *(i)* Euro 89 milioni di riserva in conto futuro aumento capitale e *(ii)* Euro 22 milioni di finanziamenti-soci nei confronti di NEEP (di cui Euro 19 milioni di prestito "Bridge" a AS Roma e Euro 3 milioni di finanziamenti-soci contribuiti per alleviare gli effetti negativi del COVID-19 su AS Roma).

Si veda la seguente tabella per ulteriori dettagli relativi alla posta.

Componenti dei finanziamenti-soci (milioni di Euro)⁵

Riserva in conto futuro aumento capitale	(89,1)
---	---------------

⁴ Fonte: Informazioni fornite dal Venditore

⁵ Fonte: Informazioni fornite dal Venditore.

Finanziamenti–soci a NEEP	(22,0)
Prestito “Bridge” a AS Roma	(19,0)
Prestito “COVID–19” a AS Roma	(3,0)
Finanziamento–soci	(111,1)

Con riferimento invece alla stima della carenza di *working capital* si precisa quanto segue:

- Il *working capital underage* è stato definito analizzando il piano dei flussi di cassa futuri stimati dell’Emittente. L’analisi svolta da TFG si è basata su una serie di scenari per sottoporre ad un’analisi di “*sensitivity*” il *Business Plan* fornito dal Venditore, tenendo conto, tra l’altro, dei significativi debiti netti in essere relativi alla compravendita di giocatori, nonché dei flussi in entrata e in uscita attesi dalle prossime sessioni di mercato;
- Secondo l’analisi di TFG e le negoziazioni tra le parti, l’importo del fabbisogno di cassa dell’Emittente nei successivi dodici–diciotto mesi è stato stimato in Euro 80 milioni, di cui Euro 63 milioni di *working capital underage* e ulteriori Euro 17 milioni di aumento di capitale *pro rata* che dovrebbero essere versati dai soci di minoranza, come indicato dal Venditore;
- A tale proposito, si precisa che TFG e il Venditore avevano originariamente concordato una stima del *working capital underage* di Euro 85 milioni, per la sola quota di pertinenza dell’azionista di controllo (ed escluso cioè l’aumento di capitale *pro rata* da parte dei soci di minoranza);
- Nel corso delle trattative, il Venditore ha erogato ulteriori Euro 22 milioni sotto forma di finanziamento–soci. Pertanto, le parti hanno convenuto di diminuire l’importo del *working capital underage* a Euro 63 milioni, calcolato come gli Euro 85 milioni inizialmente stimati al netto dei Euro 22 milioni di fondi erogati dal Venditore sotto forma di riserva azionisti conto aumento di capitale;
- L’aumento di capitale *pro rata* pari a Euro 17 milioni corrisponde all’importo da erogare da parte dei soci di minoranza (che rappresentano il 13,4% dell’Emittente). Ed invero, dato che il socio di controllo ha già erogato Euro 111 milioni a titolo di finanziamenti–soci, l’ammontare di pertinenza dei soci di minoranza è di circa Euro 17 milioni (corrispondente a Euro 111 milioni diviso per 86,6% e moltiplicato per 13,4%).

Le componenti della “*working capital underage* / liquidità prospettica” sono state considerate ai fini dalla determinazione dell’*Equity Value* dell’Emittente.

A tale proposito, si precisa che il *working capital underage* riflette un *deficit* di cassa che dovrà essere finanziato dall’Offerente nel breve–medio termine al fine di garantire il regolare funzionamento dell’Emittente, pertanto lo stesso viene trattato come una passività.

Equity Value

Premesso quanto sopra, considerando *(i)* una posizione finanziaria netta pari a circa Euro 259 milioni, *(ii)* altre poste di natura “*debt-like*” pari a circa Euro 44 milioni, *(iii)* finanziamenti–soci complessivi per circa Euro 111 milioni e *(iv)* una stima di carenza di *working capital* pari a Euro 80 milioni (di cui Euro 63 milioni di *working capital underage* e ulteriori Euro 17 milioni

di aumento di capitale *pro rata* dei soci di minoranza, come indicato dal Venditore), la tabella sottostante fornisce una sintesi del c.d. *bridge* tra *Enterprise Value* e *Equity Value*:

Bridge da Enterprise Value a Equity Value (milioni di Euro)⁶

Enterprise Value dell'Emittente	567,0
(i) Posizione finanziaria netta	(258,6)
(ii) Altre poste di natura <i>debt-like</i>	(43,9)
(iii) Finanziamenti-soci	(111,1)
(iv) Carezza di <i>working capital</i>	(80,2)
Equity Value dell'Emittente	73,2

Si precisa infine che, ad 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.

E.2. Controvalore complessivo dell'Offerta

L'Esborso Massimo Complessivo dell'Offerta, in caso di adesione totalitaria all'Offerta, sarà pari ad Euro 9.834.205,95.

E.3. Confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori relativi al Gruppo AS Roma

Nella tabella che segue sono riportati i principali indicatori relativi al Gruppo AS Roma, con riferimento ai periodi di riferimento chiusi, rispettivamente, al 31 marzo 2020 e al 30 giugno 2019.

(le informazioni sono espresse in milioni di Euro, ad eccezione delle informazioni relative alle azioni espresse in Euro per numero di azioni)	Nove mesi al 31 marzo 2020	2019
Azioni emesse	628.882.320	628.882.320
Profitto (Perdita) di periodo del Gruppo AS Roma	(139,6)	(24,3)
<i>per azione (€)</i>	(0,2220)	(0,0386)
Patrimonio netto del Gruppo AS Roma	(178,3)	(126,9)
<i>per azione (€)</i>	(0,2835)	(0,2018)

Fonte: Relazione finanziaria annuale al 30 giugno 2019 e relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione di AS Roma pubblicata il 5 giugno 2020.

⁶ Fonte: Informazioni fornite dal Venditore

Nel contesto dell'analisi di confronto con moltiplicatori impliciti di altre società di calcio quotate e precedenti operazioni di compravendita, a cui si fa riferimento nel Paragrafo E.1 del Documento di Offerta, gli indicatori riportati nella tabella di cui sopra non sono stati presi in considerazione in quanto negativi per l'Emittente in diversi periodi e quindi non utilizzabili nella metodologia dei moltiplicatori.

E.4. Media mensile dei prezzi ufficiali ponderati per i volumi giornalieri registrati dalle azioni AS Roma nei dodici mesi precedenti la data di acquisto della Partecipazione di Maggioranza

La seguente tabella riporta le medie aritmetiche ponderate mensili dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie AS Roma registrate in ciascuno dei dodici mesi precedenti il 14 agosto 2020 (incluso), ossia l'ultimo Giorno di Borsa Aperta anteriore all'annuncio dell'effettivo acquisto della Partecipazione di Maggioranza (*i.e.* 15 agosto 2019).

Periodo	Volume complessivo	controvalore scambiato	prezzo medio ponderato per azione	Premio/ (Sconto) vs. Corrispettivo dell'Offerta per azione
	<i>In 000 di azioni</i>	<i>€ 000</i>	<i>€</i>	<i>%</i>
15 agosto 2019 - 31 agosto 2019	2.664,8	1.338,3	0,5022	(76,8%)
settembre 2019	18.582,2	9.872,8	0,5313	(78,1%)
ottobre 2019	6.499,5	3.232,2	0,4973	(76,6%)
novembre 2019	61.515,5	36.763,4	0,5976	(80,5%)
dicembre 2019	82.082,8	53.087,2	0,6468	(82,0%)
gennaio 2020	54.738,8	35.817,1	0,6543	(82,2%)
febbraio 2020	19.114,3	11.655,9	0,6098	(80,9%)
marzo 2020	37.879,2	16.748,1	0,4421	(73,7%)
aprile 2020	13.599,9	5.571,0	0,4096	(71,6%)
maggio 2020	17.305,6	7.391,3	0,4271	(72,7%)
giugno 2020	16.110,3	7.583,6	0,4707	(75,3%)
luglio 2020	15.059,1	7.508,9	0,4986	(76,6%)
1 - 14 agosto 2020	61.961,4	24.835,0	0,4008	(70,9%)

Fonte: Prezzi ufficiali e volumi *FactSet*.

Il prezzo ufficiale per azione AS Roma rilevato in data 14 agosto 2020 era pari a Euro 0,3136.

La seguente tabella presenta un confronto tra il Corrispettivo e (i) il prezzo ufficiale di chiusura delle azioni ordinarie AS Roma registrato in data 14 agosto 2020 e (ii) la media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie AS Roma relativa a 1, 3, 6 mesi e 1 anno precedenti il 14 agosto 2020.

	€	% premio / (sconto)
Corrispettivo per azione	0,1165	
Prezzo per azione al 14 agosto 2020	0,3136	(62,9%)
VWAP 1m	0,4173	(72,1%)
VWAP 3m	0,4295	(72,9%)
VWAP 6m	0,4425	(73,7%)
VWAP 12m	0,5438	(78,6%)

Fonte: Prezzi ufficiali e volume *FactSet*.

Il grafico seguente illustra l'andamento del prezzo ufficiale delle azioni AS Roma relativo agli ultimi dodici mesi fino al 14 agosto 2020 e successivamente a tale data.



Il prezzo ufficiale delle azioni ordinarie di AS Roma rilevato alla chiusura dell'ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data del Documento di Offerta, cioè al 7 ottobre 2020, risulta essere pari ad Euro 0,2009.

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

Ad eccezione dell'Acquisizione della Partecipazione di Maggioranza e per quanto a conoscenza dell'Offerente, nell'anno finanziario 2019-2020, e nell'esercizio in corso, l'Emittente non ha effettuato operazioni finanziarie (quali fusioni e scissioni, aumenti di capitale, offerte pubbliche) che abbiano comportato una valutazione delle azioni ordinarie dell'Emittente, né per quanto a conoscenza dell'Offerente si sono verificati trasferimenti di pacchetti significativi di azioni ordinarie dell'Emittente.

Per completezza si rammenta che, in data 28 ottobre 2019, l'assemblea dell'Emittente ha deliberato un aumento del capitale sociale a pagamento, in opzione e in via scindibile, per un ammontare massimo di Euro 150.000.000,00, mediante emissione di azioni ordinarie AS Roma, prive di valore nominale, dando mandato al Consiglio di Amministrazione per, *inter alia*: (i) definire, in prossimità dell'avvio dell'offerta in opzione, l'ammontare definitivo dell'aumento di capitale; (ii) determinare – in conseguenza di quanto previsto sub (i) – il numero massimo delle azioni di nuova emissione e il prezzo di emissione, tenendo conto, tra l'altro, delle condizioni del mercato in generale e dell'andamento del titolo e considerata la prassi di mercato per operazioni similari; e (iii) determinare la tempistica per l'esecuzione dell'aumento di capitale nel rispetto del termine finale del 31 dicembre 2020. In data 4 giugno 2020 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deliberato l'ammontare dell'Aumento di Capitale in Euro 150.000.000,00.

Al riguardo, si segnala che gli azionisti dell'Emittente che non aderiranno all'Offerta potrebbero vedere diluita la propria partecipazione in AS Roma qualora decidessero di non sottoscrivere la propria quota di pertinenza dell'Aumento di Capitale.

E.6. Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi dodici mesi, da parte dell'Offerente e dei soggetti che con lo stesso agiscono di concerto, operazioni di acquisto e di vendita sulle azioni AS Roma, con indicazione del numero degli strumenti finanziari acquistati e venduti

Fatto salvo quanto indicato con riferimento all'acquisto della Partecipazione di Maggioranza, negli ultimi dodici mesi, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto con il medesimo non hanno posto in essere operazioni di acquisto e/o vendita delle azioni AS Roma.

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

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

F.1.1. Periodo di Adesione

Il Periodo di Adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, ai sensi dell'art. 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle 8:30 (ora italiana) del 9 ottobre 2020 e terminerà alle 17:30 (ora italiana) del 29 ottobre 2020 (estremi inclusi), salvo proroghe.

Il 29 ottobre 2020 rappresenterà, pertanto, salvo proroghe, la data di chiusura dell'Offerta.

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

Si segnala che, in ragione del numero di Azioni oggetto dell'Offerta, l'Offerta non sarà oggetto di riapertura dei termini in conformità alle previsioni di cui all'articolo 40-bis, comma 3, lettera b), del Regolamento Emittenti, ai sensi del quale *“La riapertura dei termini non si applica [...] b) qualora, nelle offerte aventi ad oggetto titoli, l'offerente, al termine del periodo di adesione, venga a detenere la partecipazione di cui all'articolo 108, comma 1, ovvero quella di cui all'articolo 108, comma 2, del Testo unico e, nel secondo caso, abbia dichiarato l'intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni”*.

F.1.2. Modalità e termini di adesione

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

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

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

Le Azioni sono assoggettate al regime di dematerializzazione dei titoli previsto dagli artt. 83-bis e ss. del TUF, nonché dal Provvedimento Consob-Banca d'Italia del 13 agosto 2018.

Coloro che intendono portare le proprie Azioni in adesione all'Offerta devono essere titolari delle Azioni in forma dematerializzata, regolarmente iscritte in un conto titoli presso uno degli Intermediari Depositari e devono rivolgersi ai rispettivi intermediari per il conferimento di adeguate istruzioni al fine di aderire all'Offerta. La sottoscrizione della Scheda di Adesione, pertanto, in considerazione del predetto regime di dematerializzazione dei titoli varrà anche

quale istruzione irrevocabile conferita dal singolo titolare di Azioni all'Intermediario Incaricato o al relativo Intermediario Depositario, presso il quale siano depositate le Azioni in conto titoli, a trasferire le predette Azioni in depositi vincolati presso detti intermediari, a favore dell'Offerente.

Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatari, dovranno controfirmare le Schede di Adesione. Resta a esclusivo carico degli azionisti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino le Schede di Adesione e, se del caso, non depositino le Azioni presso l'Intermediario Incaricato entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione.

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

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

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

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

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

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

Le Azioni saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento.

Fino alla Data di Pagamento, gli azionisti conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali e amministrativi derivanti dalla titolarità delle Azioni; tuttavia, gli azionisti che abbiano aderito all'Offerta non potranno trasferire le loro Azioni, all'infuori dell'adesione ad eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti.

F.3. Comunicazioni periodiche e risultati dell'Offerta

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

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

Inoltre, qualora, entro la Data di Pagamento, l'Offerente acquisti, direttamente e/o indirettamente, ulteriori Azioni al di fuori dell'Offerta, l'Offerente ne darà comunicazione entro la giornata a CONSOB e al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti.

I risultati definitivi dell'Offerta saranno resi noti dall'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, prima della Data di Pagamento.

In occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, l'Offerente renderà noto il verificarsi delle condizioni previste dalla legge per il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, ovvero dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF, nonché le informazioni relative all'eventuale *Delisting*.

F.4. Mercati in cui è promossa l'Offerta

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le azioni dell'Emittente sono quotate sul MTA, ed è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente.

L'Offerta non è promossa né diffusa, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Australia, Canada, Giappone o in qualsiasi altro Paese nel quale l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità locali o sia in violazione di norme o regolamenti (gli "Altri Paesi"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed Internet) degli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o degli Altri Paesi, né qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

Copie del Documento di Offerta, o di porzioni dello stesso, così come copia di qualsiasi ulteriore documento relativo all'Offerta, non sono e non dovranno essere inviate, né in qualsiasi modo trasmesse, o comunque distribuite, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Australia, in Canada, in Giappone o negli Altri Paesi. Chiunque riceva i suddetti documenti non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo di posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio internazionale) negli Stati Uniti d'America, in Australia, in Canada, in Giappone o negli Altri Paesi.

Il Documento di Offerta, così come ogni altro documento relativo all'Offerta, non costituisce e non potrà essere interpretato quale offerta di strumenti finanziari rivolta a soggetti domiciliati e/o residenti negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia o negli Altri Paesi. Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni della legge locale di detti stati o degli Altri 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 destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti. Non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.

F.5. Data di pagamento del Corrispettivo

Il pagamento del Corrispettivo ai titolari delle Azioni portate in adesione all'Offerta, unitamente al trasferimento della titolarità di dette Azioni, avverrà alla Data di Pagamento, *i.e.* il quarto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, pertanto, il 4 novembre 2020, fatte salve eventuali proroghe o modifiche dell'Offerta che dovessero intervenire in conformità alle vigenti disposizioni di legge o regolamentari.

Non è previsto il pagamento di interessi sul Corrispettivo tra la data di adesione all'Offerta e la Data di Pagamento.

F.6. Modalità di pagamento del Corrispettivo

Il pagamento del Corrispettivo sarà effettuato in contanti. Il Corrispettivo sarà versato dall'Offerente sul conto indicato dall'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e da questi trasferito agli Intermediari Incaricati che trasferiranno i fondi agli Intermediari Depositari per l'accredito sui conti dei rispettivi clienti, in conformità alle istruzioni fornite dagli aderenti all'Offerta.

L'obbligazione dell'Offerente di corrispondere il Corrispettivo ai sensi dell'Offerta si intenderà adempiuta nel momento in cui le relative somme siano state trasferite agli Intermediari Incaricati. Resta ad esclusivo carico dei soggetti aderenti all'Offerta il rischio che gli Intermediari Incaricati o gli Intermediari Depositari non provvedano a trasferire tali somme agli aventi diritto ovvero ne ritardino il trasferimento.

F.7. Indicazione della legge regolatrice dei contratti stipulati tra l'Offerente e 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 dei titoli oggetto di adesione in caso di inefficacia dell'Offerta e/o di riparto

Poiché l'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi dell'art. 106, comma 1, del TUF, essa non è soggetta ad alcuna condizione sospensiva e non è prevista alcuna ipotesi di riparto.

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

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

G.1.1. Modalità di finanziamento dell'acquisizione della Partecipazione di Maggioranza

L'obbligo di procedere all'Offerta consegue al perfezionamento dell'Acquisizione, da parte dell'Offerente, di complessive n. 544.468.535 azioni ordinarie di AS Roma, corrispondenti a circa l'86,6% del capitale sociale dell'Emittente (ossia la Partecipazione di Maggioranza), ad un prezzo, arrotondato per eccesso, pari a Euro 0,1165 per azione, ai sensi dell'Accordo di Compravendita.

L'adempimento degli impegni di acquisto assunti con l'Accordo di Compravendita ha comportato un esborso complessivo per l'Offerente pari a Euro 199 milioni; di tale importo Euro 63.414.047 sono relativi all'acquisto della Partecipazione di Maggioranza (per un prezzo per azione AS Roma, arrotondato per eccesso, pari a Euro 0,1165).

Le risorse necessarie per procedere all'acquisto della Partecipazione di Maggioranza sono state messe a disposizione dell'Offerente da parte del proprio socio Romulus and Remus Holding LLC mediante apporti a titolo di capitale.

G.1.2. Modalità di finanziamento dell'Offerta

L'Offerente intende far fronte alla copertura finanziaria dell'Esborso Massimo Complessivo facendo ricorso a disponibilità di cassa acquisite a titolo di mezzi propri.

G.1.3. Garanzia di esatto adempimento

A garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta, ai sensi dell'art. 37-*bis* del Regolamento Emittenti, in data 5 ottobre 2020, l'Offerente ha ottenuto il rilascio di una *cash confirmation letter* da parte del Garante, ai sensi del quale quest'ultima ha assunto irrevocabilmente e incondizionatamente, nel caso in cui l'Offerente non adempia all'obbligo di pagamento del Corrispettivo, l'impegno a corrispondere una somma in denaro non eccedente l'Esborso Massimo Complessivo e di utilizzare tale somma esclusivamente per il pagamento del Corrispettivo dovuto per le Azioni che saranno portate in adesione all'Offerta.

Si evidenzia che la garanzia di esatto adempimento rilasciata dal Garante è relativa anche all'eventuale adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF nonché dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto di cui alla Procedura Congiunta.

G.2. Motivazioni dell'operazione e programmi futuri elaborati dall'Offerente

G.2.1. Motivazioni dell'Offerta

L'obbligo dell'Offerente di promuovere l'Offerta è sorto a seguito del perfezionamento dell'Acquisizione da parte dell'Offerente della Partecipazione di Maggioranza, in esecuzione dell'Accordo di Compravendita.

L'Offerta è finalizzata ad acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e conseguire il *Delisting* nel contesto dell'Offerta medesima. Qualora ne sussistano i presupposti, il *Delisting* sarà ottenuto in conseguenza del numero di adesioni all'Offerta per effetto dell'adempimento agli obblighi di acquisto di cui all'art. 108, commi 1 e 2, del TUF, e/o attraverso l'esercizio del Diritto di Acquisto.

Qualora il *Delisting* non sia raggiunto ad esito dell'Offerta (ivi inclusi gli eventuali obblighi di acquisto ad essa conseguenti di cui all'art. 108, commi 1 e 2, del TUF, e/o attraverso l'esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF), l'Offerente si riserva di valutare se procedere o meno con il *Delisting*. Qualora l'Offerente decidesse di procedere con il *Delisting*, lo stesso si riserva comunque di porre in essere successive operazioni volte a tale scopo, come ad esempio la Fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente (società non quotata) ovvero in un'altra società non quotata del gruppo facente capo a Thomas Dan Friedkin, a condizione che tali operazioni non comportino un esborso per azione complessivo superiore a quello che verrebbe pagato nel contesto del *Delisting* conseguente all'Offerta. Riguardo all'eventuale Fusione finalizzata al *Delisting* si veda il Paragrafo G.3 del Documento di Offerta.

Si segnala inoltre che, qualora sia realizzata la Fusione, le azioni dell'Emittente cesseranno di essere quotate sul MTA e pertanto agli azionisti dell'Emittente che non avranno aderito all'Offerta e non avranno concorso con il loro voto alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterà unicamente il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437-*quinquies* del Codice Civile, in quanto in tale ipotesi riceveranno in concambio, nell'ambito della Fusione, azioni di una società non quotata. A questo proposito si precisa altresì che il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarà determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter* del Codice Civile, ossia facendo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea chiamata ad esprimersi in merito alla Fusione. Alla luce di quanto sopra osservato, è plausibile che alla Fusione si procederà, eventualmente, in un momento in cui l'esborso per azione derivante dal recesso sia pari o inferiore al Corrispettivo dell'Offerta.

Le considerazioni alla base dell'esigenza di pervenire al *Delisting* risiedono nei vantaggi da esso derivanti in termini di semplificazione degli assetti proprietari che consentirebbero di perseguire più efficacemente gli obiettivi di razionalizzazione e valorizzazione degli *asset* dell'Emittente, anche attraverso una gestione operativa più flessibile conseguente alla nuova situazione di società non quotata ed una maggiore rapidità e incisività nell'attuazione di eventuali decisioni gestionali, nonché di ridurre gli oneri connessi allo *status* di società quotata.

Tuttavia, il *Delisting* sarà ritenuto in linea con i programmi dell'Offerente – ove realizzato al di fuori dell'Offerta – solo qualora l'esborso per azione da corrispondere a servizio del *Delisting* sia pari al Corrispettivo dell'Offerta.

Inoltre, a seguito del *closing* l'Offerente intende far fronte alle esigenze finanziarie dell'Emittente secondo la tempistica e i termini finali dell'Aumento di Capitale dell'Emittente.

Al riguardo, l'Offerente intende procedere con l'esecuzione dell'Aumento di Capitale comunque in un momento successivo al completamento dell'Offerta, riservandosi di valutare i tempi di esecuzione dello stesso. L'Offerente ribadisce la propria intenzione di liberare la quota di propria pertinenza dell'Aumento di Capitale convertendo i finanziamenti soci e i versamenti in conto futuro aumento di capitale che alla data di esecuzione dell'Aumento di Capitale saranno stati erogati da NEEP in favore dell'Emittente al fine di anticipare la propria quota di sottoscrizione dell'Aumento di Capitale.

Ferme restando le prerogative dei competenti organi societari dell'Emittente, l'Offerente ritiene che, in relazione al predetto Aumento di Capitale, il prezzo di emissione delle nuove azioni dell'Emittente non possa ragionevolmente essere superiore al Corrispettivo dell'Offerta, essendo quest'ultimo rappresentativo dell'*equity value* dell'Emittente.

L'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di continuare a supportare finanziariamente e patrimonialmente la AS Roma, in coerenza con le iniziative già assunte da Romulus and Remus Investments LLC (per il tramite di NEEP) per supportare le esigenze di *working capital* dell'Emittente.

G.2.2. Programmi relativi alla gestione delle attività

A seguito del perfezionamento dell'Offerta, l'Offerente intende perseguire i seguenti obiettivi: (i) allestire una squadra in grado di competere per le prime posizioni nel campionato nazionale e nelle competizioni internazionali; (ii) introdurre una strategia disciplinata in relazione all'acquisto, sviluppo e cessione dei calciatori al fine di assicurare la solidità finanziaria a lungo termine del *club*; (iii) continuare a rafforzare la percezione e la visibilità internazionale del brand AS Roma, (iv) valutare tutte le opzioni praticabili in relazione alla costruzione del nuovo stadio; (v) espandere la relazione con i tifosi del *club* a livello mondiale, offrendo opportunità di coinvolgimento e interazione con il *club* sempre maggiori, anche attraverso l'utilizzo di canali digitali; (vi) lavorare con i proprietari degli altri *club* della Serie A ed Europei, nonché con gli organi di governo calcistico, al fine di massimizzare l'attrattività globale e il valore della Serie A e delle competizioni internazionali.

G.2.3. Investimenti futuri e fonti di finanziamento

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha valutato alcuna proposta da formulare al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in merito a investimenti di particolare importanza e/o ulteriori rispetto a quelli generalmente richiesti per la gestione operativa delle attività nel settore in cui l'Emittente stesso opera.

G.2.4. Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha pianificato di operare ristrutturazioni o riorganizzazioni dell'attività.

Riguardo all'eventuale Fusione finalizzata al *Delisting* si veda il Paragrafo G.3 del Documento di Offerta.

G.2.5. Modifiche previste nella composizione degli organi sociali

Come già comunicato al mercato, si rammenta che, in esecuzione dell'Accordo di Compravendita, i signori Dan Friedkin, Ryan Friedkin, Marc Watts, Eric Williamson e Analaura Moreira- Dunkel sono stati nominati amministratori di AS Roma per cooptazione, alla Data del *Closing*, a seguito delle dimissioni dei consiglieri James J. Pallotta, Charlotte Beers, Richard D'Amore, Gregory Martin, Paul Edgerly, Cameron Neely e Barry Sternlicht.

Si evidenzia inoltre che, ai sensi delle Pattuizioni Parasociali contenute nell'Accordo di Compravendita, in data 19 agosto 2020 il Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha convocato l'Assemblea degli azionisti di AS Roma per il giorno 29 settembre 2020, in prima convocazione, e per il giorno 30 settembre 2020, in seconda convocazione, al fine di deliberare in merito al rinnovo dell'intero Consiglio di Amministrazione.

Al riguardo, in data 29 settembre 2020 l'Assemblea dell'Emittente ha nominato i seguenti amministratori tratti dall'unica lista presentata dall'Offerente e da NEEP:

Nome	Data di nascita	Carica
Thomas Dan Friedkin	27 febbraio 1965	Presidente del Consiglio di Amministrazione e presidente del comitato esecutivo
Guido Fienga	24 aprile 1970	Amministratore Delegato e membro del comitato esecutivo
Ryan Patrick Friedkin	23 aprile 1990	Amministratore e membro del comitato esecutivo
Marcus Arthur Watts	17 aprile 1958	Amministratore e membro del comitato esecutivo
Eric Felen Williamson III	20 febbraio 1967	Amministratore e membro del comitato esecutivo
Analaura Moreira- Dunkel	20 gennaio 1969	Amministratore
Benedetta Navarra (*)	24 marzo 1967	Amministratore
Mirella Pellegrini (*)	30 ottobre 1964	Amministratore

Ines Gandini (*)	4 novembre 1968	Amministratore
------------------	-----------------	----------------

(*) Amministratore indipendente ai sensi dell'art. 148 del TUF, dell'art. 3 del Codice di Autodisciplina e dall'art. 16, comma 1 lett. d) e comma 2, del Regolamento Mercati adottato con delibera Consob n. 20249 del 28 dicembre 2017.

G.2.6. Modifiche dello statuto sociale

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

G.3. Ricostituzione del flottante

Nel caso in cui, a esito dell'Offerta, l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente alla data di chiusura del Periodo di Adesione l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni ai sensi dell'art. 111 del TUF (il "**Diritto di Acquisto**"), a un corrispettivo per Azione determinato ai sensi dell'art. 108, comma 3 del TUF, come richiamato dall'art. 111 del TUF, ossia a un prezzo uguale al Corrispettivo dell'Offerta.

L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà altresì all'obbligo di acquisto di cui all'art. 108, comma 1, del TUF, nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta (l'**Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF**), dando pertanto corso alla Procedura Congiunta.

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

L'Offerente renderà noto se si siano verificati o meno i presupposti di legge per l'esercizio del Diritto di Acquisto nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, ovvero nel comunicato relativo ai risultati della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF. In caso positivo, in tale sede verranno fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni residue (in termini assoluti e percentuali), (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto e adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF dando corso alla Procedura Congiunta e la tempistica del *Delisting* delle azioni ordinarie dell'Emittente, ovvero le modalità con le quali tali informazioni possono essere reperite.

Il trasferimento delle Azioni acquistate, in virtù delle previsioni di cui sopra, avrà efficacia dal momento della comunicazione all'Emittente dell'avvenuto deposito del corrispettivo per l'esercizio del Diritto di Acquisto presso una banca che verrà a tal fine incaricata. L'Emittente procederà alle conseguenti annotazioni sul libro soci. Ai sensi dell'art. 2949 del Codice Civile, decorso il termine di prescrizione quinquennale dalla data di deposito del corrispettivo per

l'esercizio del Diritto di Acquisto, l'Offerente avrà il diritto di ottenere la restituzione delle somme depositate a titolo di corrispettivo per il Diritto di Acquisto e non riscosse dagli aventi diritto.

Ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o il *Delisting* delle azioni dell'Emittente, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

Si segnala inoltre che, qualora ad esito dell'Offerta l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile entro il termine del Periodo di Adesione venga a detenere una partecipazione complessiva non superiore al 90% e non venga dunque disposta la revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione, l'Offerente si riserva di valutare se procedere o meno con il *Delisting*. Qualora l'Offerente decidesse di procedere con il *Delisting*, lo stesso si riserva comunque di porre in essere successive operazioni volte a tale scopo, come ad esempio la Fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente (società non quotata) ovvero in un'altra società non quotata del gruppo facente capo a Thomas Dan Friedkin, a condizione che tali operazioni non comportino un esborso complessivo superiore a quello che verrebbe pagato nel contesto del *Delisting* conseguente all'Offerta.

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

H. EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE O IL SOGGETTO CHE AGISCE DI CONCERTO CON LO STESSO 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 o eseguiti, nei dodici mesi antecedenti la Data del Documento di Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente

Fatta salva l'ordinaria attività e quanto rappresentato nel Documento di Offerta, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto non sono parte di ulteriori accordi e operazioni finanziarie e/o commerciali con l'Emittente o gli altri azionisti rilevanti dell'Emittente o i componenti degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente, eseguiti o deliberati nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente.

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

Non vi sono accordi tra l'Offerente, le Persone che Agiscono di Concerto e l'Emittente o i soci o i componenti degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle azioni ordinarie dell'Emittente.

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

A titolo di corrispettivo per le funzioni svolte nell'ambito dell'Offerta, l'Offerente riconoscerà e liquiderà i seguenti compensi, quale commissione inclusiva di ogni e qualsiasi compenso per l'attività di intermediazione:

- (i) all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, una commissione pari ad Euro 110.000, per l'organizzazione e il coordinamento delle attività di raccolta delle adesioni all'Offerta; e
- (ii) a ciascun Intermediario Incaricato:
 - (a) una commissione pari allo 0,10% del controvalore delle Azioni acquistate dall'Offerente direttamente attraverso gli Intermediari Incaricati e/o indirettamente per il tramite degli Intermediari Depositari, fino ad un massimo di Euro 5.000 per ciascuna Scheda di Adesione; e
 - (b) un diritto fisso di ammontare pari a Euro 5 per ogni Scheda di Adesione presentata.

Gli Intermediari Incaricati retrocederanno agli Intermediari Depositari il 50% delle commissioni di cui al precedente punto (ii)(a) relative al controvalore delle Azioni acquistate per il tramite di questi ultimi, nonché l'intero diritto fisso di cui al precedente punto (ii)(b).

L. IPOTESI DI RIPARTO

Poiché l'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi dell'art. 106, comma 1, del TUF, non è prevista alcuna forma di riparto.

M. APPENDICI

COMUNICATO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI

A.S. ROMA S.P.A.



ai sensi dell'art. 103, comma 3, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato, e dell'art. 39 del Regolamento CONSOB adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato, relativo alla

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA TOTALITARIA

PROMOSSA DA ROMULUS AND REMUS INVESTMENTS LLC

ai sensi degli artt. 102, 106, comma 1, e 109 del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato

Indice

DEFINIZIONI	3
PREMESSA	8
1. Descrizione della riunione del Consiglio di Amministrazione del 7 ottobre 2020	10
1.1. Partecipanti alla riunione del Consiglio di Amministrazione	10
1.2. Specificazione di interessi propri o di terzi relativi all'OPA.....	10
1.3. Documentazione esaminata.....	11
1.4. Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione	12
2. Dati ed elementi utili per l'apprezzamento dell'OPA	12
3. Valutazioni del Consiglio di Amministrazione sull'OPA e sulla congruità del Corrispettivo	14
3.1. Valutazioni sull'Offerta.....	14
3.2. Scenari conseguenti all'Offerta e all'Aumento di Capitale	21
3.3. Valutazione sulla congruità del Corrispettivo	23
4. Parere degli Amministratori Indipendenti	27
4.1. Disciplina applicabile	27
4.2. Conclusioni del Parere degli Amministratori Indipendenti	28
5. Indicazione in merito alla partecipazione dei membri del Consiglio di Amministrazione alle trattative per la definizione dell'operazione	28
6. Aggiornamento delle informazioni a disposizione del pubblico e comunicazione dei fatti di rilievo ai sensi dell'art. 39 del Regolamento Emittenti	28
6.1. Informazioni sui fatti di rilievo successivi all'approvazione dell'ultimo bilancio o dell'ultima situazione contabile infra-annuale periodica pubblicata.....	28
6.2. Informazioni fornite su richiesta della Consob ai sensi dell'art. 114, comma 5, del TUF	29
6.3. Informazioni sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente, ove non riportate nel Documento di Offerta.....	35
7. Informazioni di cui all'art. 39, comma 1, lett. h), del Regolamento Emittenti	36
8. Conclusioni del Consiglio di Amministrazione	36

DEFINIZIONI

Accordo di Compravendita	L'accordo preliminare di compravendita sottoscritto in data 5 agosto 2020 tra TFG e il Venditore, avente ad oggetto, tra l'altro, l'acquisizione della Partecipazione di Maggioranza di AS Roma da parte di una società designata da TFG e successivamente individuata da quest'ultimo nell'Offerente.
Acquisizione	L'acquisizione da parte dell'Offerente della Partecipazione di Maggioranza perfezionatasi al <i>closing</i> in data 17 agosto 2020.
Altri Paesi	Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o qualsiasi altro Paese, diverso dall'Italia, nel quale l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o di altri adempimenti da parte dell'Offerente o sia in violazione di norme o regolamenti.
Amministratori Indipendenti	Gli amministratori indipendenti di A.S. Roma ai sensi dell'art. 147-ter, comma 4, del TUF e dell'art. 3 del Codice di Autodisciplina delle società quotate vigente alla data di approvazione del Comunicato dell'Emittente che hanno concorso alla redazione del Parere degli Amministratori Indipendenti.
Aumento di Capitale	L'aumento del capitale sociale deliberato dall'assemblea straordinaria degli azionisti dell'Emittente in data 28 ottobre 2019, per un importo massimo pari a Euro 150 milioni, scindibile e a pagamento, mediante emissione di azioni ordinarie dell'Emittente, prive dell'indicazione del valore nominale, in regime di dematerializzazione, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione e godimento regolare, da offrire in opzione agli azionisti dell'Emittente ai sensi dell'art. 2441, comma 1, del Codice Civile. In data 4 giugno 2020 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deliberato l'ammontare dell'Aumento di Capitale in Euro 150.000.000,00.
Azione o Azioni	Ciascuna delle (ovvero al plurale, secondo il contesto, tutte le o parte delle) n. 84.413.785 azioni ordinarie di AS Roma oggetto dell'Offerta, prive dell'indicazione del valore nominale, godimento

	regolare, quotate sul MTA, rappresentanti circa il 13,4% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
Codice di Autodisciplina	Il Codice di Autodisciplina delle società quotate predisposto dal comitato per la <i>corporate governance</i> per le società quotate, vigente alla Data del Comunicato dell'Emittente.
Comunicato dell'Emittente	Il presente comunicato redatto ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, approvato dal Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 7 ottobre 2020.
Comunicazione dell'Offerente	La comunicazione effettuata dall'Offerente in data 17 agosto 2020, ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37, comma 1, del Regolamento Emittenti, concernente il verificarsi dei presupposti dell'obbligo di promuovere l'Offerta.
Consiglio di Amministrazione	Il consiglio di amministrazione di AS Roma in carica alla Data del Comunicato dell'Emittente.
CONSOB	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, Via G.B. Martini n. 3.
Corrispettivo	Il corrispettivo previsto per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta, pari a Euro 0,1165.
Data del <i>Closing</i>	Il 17 agosto 2020, data in cui (i) in esecuzione dell'Accordo di Compravendita, è stata perfezionata l'operazione di Acquisizione, tra l'altro, della Partecipazione di Maggioranza da parte dell'Offerente, per un corrispettivo complessivo pari a Euro 63.414.047, equivalente ad un prezzo, arrotondato per eccesso, pari a Euro 0,1165 per ciascuna azione dell'Emittente, e (ii) la Comunicazione dell'Offerente è stata trasmessa alla Consob e resa pubblica.
Data del Comunicato dell'Emittente	Il 7 ottobre 2020, data di approvazione del Comunicato dell'Emittente da parte del Consiglio di Amministrazione.

Data del Documento di Offerta	La data di pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell'art. 38 del Regolamento Emittenti.
Data di Annuncio	Il 17 agosto 2020, data in cui l'Offerta è stata comunicata al pubblico mediante la Comunicazione dell'Offerente.
Data di Pagamento del Corrispettivo	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà sulle Azioni a favore dell'Offerente, corrispondente al quarto Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione e, quindi (fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile), il giorno 4 novembre 2020.
<i>Delisting</i>	La revoca delle azioni ordinarie di AS Roma dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario.
Documento di Offerta	Il documento di offerta predisposto dall'Offerente ai sensi dell'art. 102 del TUF e delle disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, approvato dalla CONSOB il 5 ottobre 2020.
Emittente o AS Roma o Società	A.S. Roma S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Roma, Piazzale Dino Viola, n. 1, 00128, iscritta nel Registro delle Imprese di Roma al n. 03294210582, capitale sociale deliberato pari a Euro 243.942.205,19 di cui Euro 93.942.205,19 sottoscritto e versato, e suddiviso in n. 628.882.320 azioni ordinarie, prive del valore nominale, quotate sul MTA.
<i>Fairness Opinion</i>	La <i>fairness opinion</i> resa in data 6 ottobre 2020 da Rothschild & Co.
Giorno di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
Gruppo o Gruppo AS Roma	Il gruppo facente capo all'Emittente.

Mercato Telematico Azionario o MTA	Il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.
NEEP	NEEP Roma Holding S.p.A., società per azioni interamente controllata dall'Offerente, con sede legale in Via Principessa Clotilde n. 7, 00196, Roma.
Offerente	Romulus and Remus Investments LLC, società a responsabilità limitata del Delaware, con sede legale in Wilmington, Delaware, 1209 Orange Street e sede operativa in Houston, Texas, 1375 Enclave Parkway, iscritta nello Stato del Delaware al n. 7868101, capitale, alla data del 31 agosto 2020, pari a Euro 218.940.681.
Offerta o OPA	L'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie in circolazione di AS Roma, dedotta la Partecipazione di Maggioranza, pari a circa il 13,4% del capitale sociale dell'Emittente, promossa dall'Offerente ai sensi e per gli effetti degli artt. 102, 106, comma 1, e 109 del TUF, descritta nel Documento di Offerta.
Parere degli Amministratori Indipendenti	Il parere motivato contenente le valutazioni sull'OPA e sulla congruità del Corrispettivo, approvato in data 7 ottobre 2020, redatto a cura degli Amministratori Indipendenti, ai sensi dell'art. 39- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti.
Partecipazione di Maggioranza	Le n. 544.468.535 azioni ordinarie di AS Roma, rappresentative di circa l'86,6% del capitale sociale dell'Emittente, acquistate in via diretta e indiretta dall'Offerente in data 17 agosto 2020.
Periodo di Adesione	Il periodo di adesione all'Offerta, concordato dall'Offerente con Borsa Italiana, corrispondente a 15 Giorni di Borsa Aperta, che avrà inizio alle ore 8.30 (ora italiana) del 9 ottobre 2020 e avrà termine alle ore 17.30 (ora italiana) del 29 ottobre 2020, estremi inclusi, in cui sarà possibile aderire all'Offerta, salvo proroghe in conformità alla normativa applicabile.

Persone che Agiscono di Concerto	Le persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101- <i>bis</i> , commi 4 e 4- <i>bis</i> , lett. b), del TUF, ossia (i) Romulus and Remus Holdings LLC in quanto soggetto che controlla direttamente l'Offerente, (ii) il Sig. Thomas Dan Friedkin in quanto soggetto che controlla indirettamente l'Offerente e (iii) NEEP in quanto soggetto controllato dall'Offerente.
Regolamento di Borsa Italiana	Il regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana vigente alla Data del Comunicato dell'Emittente.
Regolamento Emittenti	Il regolamento CONSOB adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.
Rothschild & Co	Rothschild & Co Italia S.p.A., <i>advisor</i> finanziario indipendente del Consiglio di Amministrazione e degli Amministratori Indipendenti, con sede legale in Passaggio Centrale 3, 20123, Milano.
TFG	The Friedkin Group, Inc. società per azioni del Texas con sede in Houston, Texas, 1375 Enclave Parkway, iscritta nello stato del Texas con il n. 801333252.
TUF	Il decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato e integrato.
Venditore	AS Roma SPV LLC, società a responsabilità limitata del Delaware, con sede legale in Boston, Massachusetts, 280 Congress Street, iscritta nello Stato del Delaware al n. 4932614.

PREMESSA

In data 17 agosto 2020, l'Offerente ha comunicato a Consob e al mercato, ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37, comma 1, del Regolamento Emittenti, il verificarsi dei presupposti dell'obbligo di promuovere l'Offerta, ai sensi e per gli effetti degli artt. 102, 106, comma 1, e 109 del TUF, con riferimento a n. 84.413.785 Azioni, pari a circa il 13,4% del capitale sociale dell'Emittente e corrispondenti alla totalità delle azioni ordinarie emesse da AS Roma dedotte le azioni ordinarie dell'Emittente già detenute, direttamente o indirettamente, dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta.

Come indicato, tra l'altro, nella Comunicazione dell'Offerente, quest'ultima ha fatto seguito ai seguenti eventi:

- in data 5 agosto 2020, il Venditore ha comunicato al mercato la sottoscrizione con TFG dell'Accordo di Compravendita, avente ad oggetto, tra l'altro, l'acquisizione, diretta e indiretta, della Partecipazione di Maggioranza, pari a complessive n. 544.468.535 azioni ordinarie di A.S. Roma, pari a circa l'86,6% del capitale sociale dell'Emittente. Per ulteriori informazioni in merito al contenuto dell'Accordo di Compravendita si rinvia alla Premessa 2 del Documento di Offerta;
- in data 14 agosto 2020 TFG ha designato l'Offerente quale società acquirente della Partecipazione di Maggioranza;
- l'Acquisizione si è perfezionata in data 17 agosto 2020.

In particolare, alla Data del Comunicato dell'Emittente l'Offerente detiene: (i) direttamente n. 20.708.308 azioni ordinarie AS Roma, rappresentative di circa il 3,3% del capitale sociale dell'Emittente e (ii) indirettamente, per il tramite di NEEP, società controllata al 100% dall'Offerente, n. 523.760.227 azioni ordinarie AS Roma, pari a circa l'83,3% del capitale sociale dell'Emittente. Si precisa pertanto che tali azioni non sono oggetto dell'Offerta.

In data 6 settembre 2020 l'Offerente ha presentato alla CONSOB il Documento di Offerta ai sensi degli artt. 102, comma 3, del TUF e 37-*ter* del Regolamento Emittenti. La Consob ha approvato il Documento di Offerta in data 5 ottobre 2020.

Secondo quanto indicato nella Sezione C, Paragrafo C.1, del Documento di Offerta:

- l'Offerta è rivolta a tutti i titolari delle Azioni indistintamente e a parità di condizioni;
- le Azioni portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, siano essi reali, obbligatori o personali.

Secondo quanto indicato nella Sezione F, Paragrafo F.4, del Documento di Offerta:

- l'Offerta è promossa esclusivamente sul mercato italiano, unico mercato nel quale sono quotate le Azioni;

- l'Offerta non è promossa né diffusa, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Australia, Canada, Giappone o in qualsiasi altro Paese nel quale l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità locali o sia in violazione di norme o regolamenti (gli "Altri Paesi"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed Internet) degli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o degli Altri Paesi, né qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

* * * * *

Tenuto conto che (i) l'Offerente detiene il 3,3% del capitale dell'Emittente e il 100% del capitale sociale di NEEP; (ii) NEEP a sua volta detiene l'83,3% del capitale sociale dell'Emittente; (iii) il Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente Thomas Dan Friedkin controlla indirettamente l'Offerente, l'Offerente, NEEP e Thomas Dan Friedkin sono Persone che Agiscono di Concerto ai sensi dell'art. 101-bis, commi 4 e 4-bis, lettera b), del TUF. L'Offerta, pertanto, ricade nella fattispecie dell'art. 39-bis, comma 1, del Regolamento Emittenti e soggiace alla disciplina prevista da tale disposizione regolamentare. Pertanto, prima dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, gli Amministratori Indipendenti di AS Roma, riuniti in data 7 ottobre 2020, hanno reso il proprio parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sul Corrispettivo (il "Parere degli Amministratori Indipendenti").

In data 7 ottobre 2020 il Consiglio di Amministrazione si è riunito per esaminare l'Offerta e approvare il Comunicato dell'Emittente che, ai sensi e per gli effetti dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, contiene ogni dato utile per l'apprezzamento dell'OPA e la valutazione del Consiglio di Amministrazione sulla medesima.

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

1. Descrizione della riunione del Consiglio di Amministrazione del 7 ottobre 2020

1.1. Partecipanti alla riunione del Consiglio di Amministrazione

Alla riunione del Consiglio di Amministrazione del 7 ottobre 2020, nel corso della quale è stata esaminata l'Offerta e approvato il Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, hanno partecipato i seguenti consiglieri:

Guido Fienga	Amministratore Delegato e membro del comitato esecutivo
Marcus Arthur Watts	Amministratore e membro del comitato esecutivo
Eric Felen Williamson III	Amministratore e membro del comitato esecutivo
Analaura Moreira-Dunkel	Amministratore
Benedetta Navarra	Amministratore indipendente
Mirella Pellegrini	Amministratore indipendente
Ines Gandini	Amministratore indipendente

Amministratori nominati dall'assemblea dei soci del 29 settembre 2020, tutti tratti dalla lista presentata congiuntamente da parte dell'Offerente e NEEP, unica lista presentata in occasione di tale assemblea.

Hanno giustificato la loro assenza Thomas Dan Friedkin, Presidente del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo, e Ryan Patrick Friedkin, Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo.

Per il Collegio Sindacale hanno partecipato alla riunione il Presidente Claudia Cattani, il sindaco effettivo Massimo Gambini, il sindaco effettivo Pietro Mastrapasqua.

1.2. Specificazione di interessi propri o di terzi relativi all'OPA

Prima della riunione del Consiglio di Amministrazione del 7 ottobre 2020, il Presidente e il Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione hanno fatto pervenire le seguenti dichiarazioni ai membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, anche ai sensi dell'art. 2391 del Codice Civile e dell'art. 39, comma 1, lett. b), del Regolamento Emittenti:

- il Presidente Thomas Dan Friedkin ha dichiarato che lo stesso è:
 - (a) la persona al vertice della catena di controllo dell'Emittente in quanto detiene tramite Romulus and Remus Holdings LLC il 100% del capitale sociale dell'Offerente (società che controlla a sua volta, tramite NEEP, l'Emittente ed esercita attività di direzione e coordinamento sulla Emittente stessa); e

- (b) il padre di Ryan Patrick Friedkin, Vice-presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente;
- Ryan Patrick Friedkin, ha dichiarato che lo stesso è dirigente apicale all'interno di The Friedkin Group (società che ha designato l'Offerente quale acquirente dell'intero capitale sociale di NEEP e del 3,3% del capitale sociale dell'Emittente), ed è il Presidente del Consiglio di Amministrazione del socio di controllo diretto NEEP e il figlio del Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, Thomas Dan Friedkin.

Inoltre, nel corso della riunione del Consiglio di Amministrazione del 7 ottobre 2020, anche ai sensi dell'art. 2391 del Codice Civile e dell'art. 39, comma 1, lett. b), del Regolamento Emittenti:

- Analaura Moreira Dunkel ha informato il Consiglio che la stessa è dirigente apicale all'interno di The Friedkin Group ed è anche Tesoriere dell'Offerente; e
- Marcus Arthur Watts e Eric Felen Williamson III hanno informato il Consiglio che gli stessi sono dirigenti apicali all'interno del The Friedkin Group e anche amministratori del socio di controllo diretto NEEP.

Tutti e tre gli amministratori di cui sopra si sono astenuti, in via volontaria, in sede di approvazione del Comunicato dell'Emittente.

1.3. Documentazione esaminata

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

- il comunicato stampa congiunto pubblicato da TFG e dal Venditore in data 7 agosto 2020;
- la Comunicazione dell'Offerente con la quale Romulus and Remus Investments LLC ha comunicato il verificarsi dei presupposti dell'obbligo di promuovere l'Offerta ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37, comma 1, del Regolamento Emittenti;
- il Documento di Offerta, come presentato dall'Offerente alla CONSOB in data 6 settembre 2020 e trasmesso all'Emittente nelle versioni di volta in volta modificate nel corso dell'istruttoria CONSOB e, nella sua versione definitiva approvata da CONSOB, in data 5 ottobre 2020;
- la *Fairness Opinion* resa in data 6 ottobre 2020 dall'*advisor* finanziario Rothschild & Co;
- il Parere degli Amministratori Indipendenti ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti, rilasciato in data 7 ottobre 2020.

1.4. Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione

In data 7 ottobre 2020, ad esito dell'adunanza consiliare, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, all'unanimità dei votanti – e con l'astensione di Marcus Arthur Watts, Eric Felen Williamson III e Analaura Moreira Dunkel, in considerazione di quanto dagli stessi dichiarato ai sensi dell'art. 2391 c.c. – ha approvato il presente Comunicato dell'Emittente.

Si precisa inoltre che il Presidente del Consiglio di Amministrazione, Thomas Dan Friedkin, e il Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione, Ryan Patrick Friedkin – i quali, come detto, hanno giustificato la loro assenza – sulla base della documentazione pre-consiliare ricevuta, hanno comunicato al Consiglio il loro supporto alle deliberazioni adottate.

2. **Dati ed elementi utili per l'apprezzamento dell'OPA**

Il presente Comunicato dell'Emittente è pubblicato congiuntamente al Documento di Offerta e diffuso come allegato dello stesso, d'intesa con l'Offerente.

Come illustrato nella Premessa del Documento di Offerta, l'OPA è un'offerta pubblica di acquisto totalitaria promossa dall'Offerente, ai sensi e per gli effetti degli artt. 102, 106, comma 1, e 109 del TUF, avente a oggetto le Azioni.

Le Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-*bis*, commi 4 e 4-*bis*, lett. b), del TUF, sono (i) Romulus and Remus Holdings LLC in quanto soggetto che controlla direttamente l'Offerente, (ii) Il Sig. Thomas Dan Friedkin in quanto soggetto che controlla indirettamente l'Offerente e (iii) NEEP in quanto soggetto controllato dall'Offerente. Secondo quanto indicato nella Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta, il Corrispettivo offerto dall'Offerente per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta è pari a Euro 0,1165 e sarà interamente versato in contanti alla Data di Pagamento del Corrispettivo; non è previsto il pagamento di interessi sul Corrispettivo tra la data di adesione all'Offerta e la Data di Pagamento del Corrispettivo.

Secondo quanto indicato nella Sezione A, Paragrafo A.2, del Documento di Offerta, trattandosi di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria, l'Offerta non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia.

Secondo quanto indicato nel Paragrafo 5 della Premessa e nell'Avvertenza A8 del Documento di Offerta, l'OPA ha ad oggetto l'intero capitale dell'Emittente ed è finalizzata ad acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e conseguire la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione sul MTA (il "*Delisting*"). Qualora ne sussistano i presupposti, il *Delisting* sarà ottenuto, in conseguenza del numero di adesioni all'Offerta, per effetto dell'adempimento agli obblighi di acquisto di cui all'art. 108, commi 1 e 2, del TUF, e/o attraverso l'esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF.

Qualora il *Delisting* non sia raggiunto ad esito dell'Offerta (ivi incluso l'adempimento agli obblighi di acquisto ad essa conseguenti di cui all'art. 108, commi 1 e 2, del TUF, e/o attraverso l'esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF), l'Offerente si riserva se procedere o meno al *Delisting*. Qualora l'Offerente decidesse di procedere con il *Delisting*, lo stesso si riserva comunque di porre in essere successive operazioni volte a tale scopo, come ad esempio la fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente (società non quotata) ovvero in un'altra società non quotata del gruppo facente capo al Sig. Thomas Dan Friedkin (la "**Fusione**"), a condizione che tali operazioni non comportino un esborso per azione complessivo superiore a quello che verrebbe pagato nel contesto del *Delisting* conseguente all'Offerta.

Secondo quanto si legge nell'Avvertenza A.13.1 del Documento di Offerta l'Offerta non sarà oggetto di riapertura dei termini in conformità alle previsioni di cui all'articolo 40-*bis*, comma 3, lettera b), del Regolamento Emittenti.

Per una completa e analitica descrizione di tutti i termini e Condizioni dell'Offerta si rinvia al contenuto del Documento di Offerta e, in particolare, alle Sezioni e ai Paragrafi di seguito indicati:

- Sezione A - "*Avvertenze*";
- Sezione B, Paragrafo B.1 - "*Informazioni relative all'Offerente*";
- Sezione B, Paragrafo B.3.5 - "*Andamento recente e prospettive*";
- Sezione C - "*Categorie e quantitativi degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta*";
- Sezione 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*";
- Sezione E - "*Corrispettivo unitario per gli strumenti finanziari e sua giustificazione*";
- Sezione F - "*Modalità e termini di adesione all'Offerta, date e modalità di pagamento del Corrispettivo e di restituzione dei titoli oggetto dell'Offerta*";
- Sezione G - "*Modalità di finanziamento, garanzie di esatto adempimento e programmi futuri dell'Offerente*";
- Sezione 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*".

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

3.1. Valutazioni sull'Offerta

Il Consiglio di Amministrazione, preso atto delle motivazioni dell'Offerta e dei programmi futuri dell'Offerente descritti nella Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta, ritiene di dover portare all'attenzione degli azionisti di AS Roma quanto segue.

a) *Programmi futuri dell'Offerente in relazione alla gestione delle attività dell'Emittente*

Secondo quanto dichiarato nella Sezione G, Paragrafo G.2.2, del Documento di Offerta, a seguito del perfezionamento dell'OPA, l'Offerente intende perseguire i seguenti obiettivi:

- (i) *“allestire una squadra in grado di competere per le prime posizioni nel campionato nazionale e nelle competizioni internazionali;*
- (ii) *introdurre una strategia disciplinata in relazione all'acquisto, sviluppo e cessione dei calciatori al fine di assicurare la solidità finanziaria a lungo termine del club;*
- (iii) *continuare a rafforzare la percezione e la visibilità internazionale del brand AS Roma;*
- (iv) *valutare tutte le opzioni praticabili in relazione alla costruzione del nuovo stadio;*
- (v) *espandere la relazione con i tifosi del club a livello mondiale, offrendo opportunità di coinvolgimento e interazione con il club sempre maggiori, anche attraverso l'utilizzo di canali digitali;*
- (vi) *lavorare con i proprietari degli altri club della Serie A ed Europei, nonché con gli organi di governo calcistico, al fine di massimizzare l'attrattività globale e il valore della Serie A e delle competizioni internazionali”.*

Il Consiglio di Amministrazione prende inoltre atto che, secondo quanto si legge nell'Avvertenza A.17:

- *“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 di tale epidemia, l'adozione dei provvedimenti delle autorità in materia di ripresa delle attività produttive e la situazione di recessione economica che ne potrebbe conseguire”;*
- *“con riguardo ai potenziali impatti sul business aziendale del gruppo a cui l'Offerente appartiene, si evidenzia che la catena societaria di appartenenza dell'Offerente è quella relativa al Gruppo dell'Emittente; a quest'ultimo proposito, da quanto pubblicato dall'Emittente, emerge che il persistente effetto negativo della pandemia in corso COVID-19, e eventuali possibili epidemie future, potrebbero incidere sulle attività dell'Emittente e degli altri club di Serie A, nonché*

“sul regolare svolgimento della Serie A e delle altre competizioni europee nella stagione in corso o nelle prossime stagioni”;

- *“L’Offerente conferma che non sono previste variazioni dei programmi futuri [...] in relazione alla gestione dell’Emittente connesse all’impatto della pandemia di COVID-19 sul business dell’Emittente stesso”.*

Con riferimento a quanto precede, il Consiglio di Amministrazione osserva come, alla luce dell’attuale situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell’Emittente e al difficile contesto di mercato legato al perdurare della pandemia da COVID-19, il perseguimento di ambiziosi obiettivi di sviluppo di AS Roma, come quelli sopra indicati, non possa prescindere dal supporto fornito, nel breve e nel medio-lungo periodo, dall’azionista di maggioranza. A tale riguardo, il Consiglio di Amministrazione ritiene opportuno richiamare l’attenzione degli azionisti su quanto emerge dall’informativa pubblicata da AS Roma in data 7 ottobre 2020 su richiesta della Consob, ai sensi dell’art. 114, comma 5, del TUF, dalla quale risulta una stima di fabbisogno finanziario complessivo netto del Gruppo per l’esercizio 2020/21 pari a Euro 140 milioni.

In questa prospettiva, il Consiglio di Amministrazione valuta positivamente le iniziative di supporto finanziario programmate dall’Offerente e in parte già poste in essere. Infatti, già nei mesi di agosto e settembre 2020, l’Offerente ha fornito all’Emittente un significativo e tempestivo supporto finanziario, attraverso l’erogazione di finanziamenti soci da convertire in futuri aumenti di capitale della Società. In particolare:

- al 31 agosto 2020, l’Offerente ha supportato le esigenze di *working capital* dell’Emittente attraverso un finanziamento soci, effettuato in favore di AS Roma per il tramite della controllante NEEP, per Euro 10 milioni;
- nel mese di settembre 2020, l’Offerente ha effettuato – sempre per il tramite di NEEP e sempre per supportare le esigenze di *working capital* dell’Emittente – un ulteriore finanziamento soci per Euro 53 milioni;
- da ultimo, l’Offerente, sempre per il tramite di NEEP, ha erogato un nuovo finanziamento soci per Euro 14,6 milioni, pari all’ammontare dei costi sostenuti nell’ambito della *consent solicitation* avviata in data 2 settembre 2020 da ASR Media and Sponsorship e completata con successo. Poiché NEEP e l’Offerente sono parti correlate della Società, quest’ultima operazione è stata assoggettata alla disciplina in materia di operazioni con parti correlate di maggiore rilevanza. Pertanto, in data 29 settembre 2020, il neocostituito Comitato per le operazioni con parti correlate di AS Roma ha reso il proprio parere, ai sensi dell’art. 7 della “Procedura per le operazioni con parti correlate” della Società, in relazione all’interesse della Società al compimento dell’operazione e alla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni. Per ulteriori informazioni in merito a tale operazione, si rinvia al Documento Informativo pubblicato dall’Emittente in data 6 ottobre 2020 ai sensi dell’articolo 5 del Regolamento Consob n. 17221/2010.

Da ultimo, si ricorda che nel Documento di Offerta l'Offerente ha ribadito che l'intenzione di supportare le esigenze finanziarie e patrimoniali dell'Emittente, come meglio illustrato al successivo Paragrafo 3.1, lett. b).

b) Aumento di Capitale

Il Consiglio di Amministrazione prende atto che, secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, l'Offerente intende far fronte alle esigenze finanziarie dell'Emittente anche mediante l'Aumento di Capitale dell'Emittente, avendo l'Offerente ivi dichiarato in proposito che:

- *“l'Offerente intende procedere con l'esecuzione dell'Aumento di Capitale a seguito del completamento dell'Offerta, anche considerando un'eventuale integrazione dell'ammontare complessivo dello stesso”;*
- *“Nell'ambito dell'Aumento di Capitale – come eventualmente integrato – l'Offerente convertirà in capitale sociale i finanziamenti soci e i versamenti in conto futuro aumento di capitale, che alla data di esecuzione dell'Aumento di Capitale saranno stati erogati da NEEP in favore dell'Emittente al fine di anticipare la propria quota di sottoscrizione dell'Aumento di Capitale”;*
- *“Ferme restando le prerogative dei competenti organi societari dell'Emittente, l'Offerente ritiene che, in relazione al predetto Aumento di Capitale, il prezzo di emissione delle nuove azioni dell'Emittente non possa ragionevolmente essere superiore al Corrispettivo dell'Offerta, essendo quest'ultimo rappresentativo dell'equity value dell'Emittente”;*
- *“L'Offerente si riserva altresì di valutare la richiesta di convocazione di una nuova assemblea straordinaria dell'Emittente per stabilire l'integrazione dell'importo massimo dello stesso e l'eventuale differimento del termine ultimo per la sua esecuzione”;*
- *“Alla luce di quanto precede, a seguito del completamento dell'Aumento di Capitale – come eventualmente integrato – l'Offerente ribadisce la propria intenzione di supportare la AS Roma e di apportare le ulteriori risorse che saranno valutate come necessarie, in coerenza con le iniziative già assunte da Romulus and Remus Investments LLC (per il tramite di NEEP) per supportare le esigenze di working capital dell'Emittente”.*

A tale riguardo, si rammenta che, in data 14 maggio 2020 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato la situazione finanziaria al 31 marzo 2020, che ha registrato un risultato economico civilistico negativo relativo ai primi nove mesi dell'esercizio 2019/2020 tale da integrare la fattispecie di cui all'art. 2447 del Codice Civile (riduzione del capitale sociale – per perdite d'esercizio – di oltre un terzo e oltre il limite di legge). Come indicato nel comunicato stampa diffuso ai sensi dell'art. 114, comma 5 del TUF in data 7 ottobre 2020, alla luce delle dichiarazioni dell'Offerente sopra indicate e delle operazioni di supporto finanziario e patrimoniale già effettuate

dall'Offerente in favore dell'Emittente a seguito dell'Acquisizione (come sopra richiamate), *“la Società ritiene ragionevolmente che la fattispecie di cui all'art. 2447 c.c. sarà superata e che il risanamento patrimoniale della Società sarà conseguito con modalità e tempi coerenti con le esigenze del business e con le applicabili disposizioni di legge”*.

Inoltre, come indicato nel Documento di Offerta, si segnala che gli azionisti dell'Emittente che non aderiranno all'Offerta potrebbero vedere diluita la propria partecipazione in AS Roma qualora decidessero di non sottoscrivere la propria quota di pertinenza dell'Aumento di Capitale. A tale riguardo, il Consiglio di Amministrazione osserva che alla data odierna – non essendo stato ancora determinato il numero di azioni di nuova emissione – non è possibile stimare l'entità della diluizione derivante dall'esecuzione dell'Aumento di Capitale in capo agli attuali azionisti di AS Roma.

Diversamente, al fine di non vedere diluita la propria partecipazione in AS Roma, gli azionisti dovrebbero sottoscrivere l'Aumento di Capitale incorrendo in un esborso pari a circa Euro 0,24 per ciascuna azione attualmente detenuta (calcolato sulla base dell'importo complessivo dello stesso, pari a Euro 150 milioni). A tale riguardo, il Consiglio di Amministrazione osserva che:

- l'Assemblea dei soci in data 28 ottobre 2019 ha conferito al Consiglio di Amministrazione il potere di definire il prezzo di sottoscrizione delle azioni rivenienti dal medesimo Aumento di Capitale;
- come evidenziato nel Documento di Offerta, l'importo di Euro 0,24 sopra indicato non tiene in considerazione taluni elementi non ancora noti alla data odierna quali il prezzo di sottoscrizione delle azioni oggetto dell'Aumento di Capitale, il rapporto di opzione dell'Aumento di Capitale nonché la possibilità di liquidare i propri diritti di opzione sul mercato e pertanto, alla data odierna, non è possibile stimare l'impatto economico effettivo su ciascun azionista in dipendenza dell'Aumento di Capitale.

Alla luce di quanto precede, gli eventuali azionisti che non aderiranno all'Offerta potranno: (i) scegliere di non aderire all'Aumento di Capitale, diluendo la propria partecipazione in AS Roma; (ii) aderire all'Aumento di Capitale, sostenendo il relativo esborso finanziario.

c) Delisting

Secondo quanto dichiarato nella Sezione G, Paragrafo G.2.1, del Documento di Offerta, l'Offerta ha ad oggetto l'intero capitale dell'Emittente ed è finalizzata ad acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e conseguire il *Delisting* nel contesto dell'Offerta medesima. Qualora ne sussistano i presupposti, il *Delisting* sarà ottenuto in conseguenza del numero di adesioni all'Offerta per effetto dell'adempimento agli obblighi di acquisto ad essa conseguenti di cui all'art. 108, commi 1 e 2, del TUF, e/o attraverso l'esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF.

Qualora il *Delisting* non sia raggiunto ad esito dell'Offerta (ivi inclusi gli obblighi di acquisto ad essa conseguenti di cui all'art. 108, commi 1 e 2, del TUF, e/o attraverso l'esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TU), l'Offerente si riserva di valutare se procedere o meno con il *Delisting*.

Qualora l'Offerente decidesse di procedere con il *Delisting*, lo stesso si riserva comunque di porre in essere successive operazioni volte al *Delisting*, come ad esempio la Fusione, a condizione che tali operazioni non comportino un esborso per azione complessivo superiore a quello che verrebbe pagato nel contesto del *Delisting* conseguente all'Offerta.

Per ulteriori informazioni in merito all'eventuale Fusione finalizzata al *Delisting* si veda il Paragrafo G.3 del Documento di Offerta.

Ad avviso dell'Offerente le considerazioni alla base dell'esigenza di pervenire al *Delisting* risiedono nei vantaggi da esso derivanti in termini di semplificazione degli assetti proprietari che consentirebbero di perseguire più efficacemente gli obiettivi di razionalizzazione e valorizzazione degli *asset* dell'Emittente, anche attraverso una gestione operativa più flessibile conseguente alla nuova situazione di società non quotata ed una maggiore rapidità e incisività nell'attuazione di eventuali decisioni gestionali, nonché di ridurre gli oneri connessi allo *status* di società quotata.

Relativamente alle esigenze sottese alla decisione di pervenire al *Delisting*, il Consiglio di Amministrazione fa presente che, qualora ad esito dell'Offerta il flottante si riducesse ulteriormente in modo significativo, il *Delisting* rappresenterebbe la conseguenza naturale di tale situazione fattuale.

Fermo restando quanto si dirà nel successivo Paragrafo 3.2 in relazione agli scenari conseguenti all'Offerta per gli azionisti dell'Emittente, il Consiglio di Amministrazione osserva che, in assenza dello *status* di quotata, la partecipazione di minoranza eventualmente detenuta nell'Emittente diverrebbe fortemente illiquida, con conseguente difficoltà o, addirittura, impossibilità di trasferimento della stessa a terzi. Inoltre, l'azionista di minoranza perderebbe le garanzie e i presidî previsti a sua tutela dalla normativa applicabile alle società quotate in termini, tra l'altro, di trasparenza informativa, rappresentatività delle minoranze negli organi sociali, applicabilità della disciplina sulle operazioni con parti correlate.

Tanto considerato, in caso di esito positivo dell'Offerta al termine del Periodo di Adesione e, dunque, di avvio delle formalità per pervenire al *Delisting*, gli azionisti che non avessero aderito all'Offerta potrebbero in ogni caso liquidare la propria partecipazione:

- (i) in ipotesi di *Delisting* realizzato attraverso l'esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF e il contestuale adempimento dell'obbligo di acquisto di cui all'art. 108, comma 1, del TUF, necessariamente in adempimento dell'obbligo di vendita che grava sugli azionisti al verificarsi dei presupposti normativamente previsti;

- (ii) in ipotesi di *Delisting* realizzato attraverso l'adempimento dell'obbligo di acquisto di cui all'art. 108, comma 2, del TUF, aderendo alla procedura di obbligo di acquisto e, conseguentemente, effettuando la relativa richiesta di vendita;
- (iii) in ipotesi di *Delisting* realizzato attraverso la Fusione; in tale ipotesi, gli azionisti dell'Emittente che non concorressero alla adozione della deliberazione assembleare di approvazione della Fusione avrebbero il diritto di recesso ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 2437-*quinquies* del Codice Civile.

Mentre nelle ipotesi *sub (i)* e *(ii)* il corrispettivo al quale verrebbero esercitati il diritto di acquisto e la procedura di obbligo di acquisto sarebbe determinato ai sensi dell'art. 108, comma 3, del TUF e sarebbe pari al Corrispettivo, in caso di Fusione il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di recesso sarebbe determinato, ai sensi di legge "facendo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione ovvero la ricezione dell'avviso di convocazione dell'assemblea le cui deliberazioni legittimano il diritto di recesso" (art. 2437-*ter*, comma 3, del Codice Civile). A tale riguardo, nell'Avvertenza A.13 del Documento di Offerta si legge che "è plausibile che alla Fusione si procederà, eventualmente, in un momento in cui l'esborso per azione derivante del recesso sia pari o inferiore al Corrispettivo dell'Offerta".

d) *Fusione*

Secondo quanto dichiarato nella Premessa 5 e nella Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta, a seconda dell'esito dell'OPA, qualora il *Delisting* non sia raggiunto ad esito dell'Offerta (ivi incluso l'adempimento agli obblighi di acquisto di cui all'art. 108, commi 1 e 2, del TUF, e/o attraverso l'esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF), l'Offerente si riserva di valutare se procedere o meno con il *Delisting*.

Qualora l'Offerente decidesse di procedere con il *Delisting*, lo stesso si riserva comunque di porre in essere successive operazioni volte a tale scopo, come ad esempio la Fusione, a condizione che tali operazioni non comportino un esborso complessivo superiore a quello che verrebbe pagato nel contesto del *Delisting* conseguente all'Offerta.

Secondo quanto dichiarato nel Documento di Offerta alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha assunto alcuna decisione con riferimento a possibili fusioni che coinvolgano l'Emittente, né alle relative modalità di esecuzione (*cf.* Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta).

Qualora non sia stato conseguito il *Delisting* o AS Roma, nonostante il *Delisting*, si qualifichi come società ad azionariato diffuso, l'eventuale Fusione sarebbe soggetta alla disciplina delle operazioni con parti correlate di cui al Regolamento CONSOB adottato con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato, e alla Procedura per le operazioni con parti correlate adottata con delibera del Consiglio di Amministrazione di AS Roma in data 3 dicembre 2010 e, pertanto, risulterebbero

applicabili i conseguenti presidi a tutela degli interessi dell'Emittente e della correttezza procedurale e sostanziale dell'operazione.

e) *Effetti del perfezionamento dell'Offerta e della Fusione sul prestito obbligazionario emesso da ASR Media and Sponsorship S.p.A.*

Secondo quanto riportato nella Sezione A, Paragrafo A.6, del Documento di Offerta, in data 8 agosto 2019 ASR Media and Sponsorship S.p.A. ("**ASR Media and Sponsorship**"), società controllata dall'Emittente ha emesso un prestito obbligazionario denominato "Euro 275,000,000 5.125% *senior secured notes due 2024*" (le "**Obbligazioni**"), ammesso alle negoziazioni sull'Official List della Borsa di Lussemburgo e quotato sull'Euro MTF gestito dalla medesima Borsa, nonché ammesso alle negoziazioni sul Vienna MTF gestito dalla Borsa di Vienna.

L'Acquisizione della Partecipazione di Maggioranza da parte dell'Offerente ha configurato un'ipotesi di cambio di controllo ai sensi del regolamento delle Obbligazioni, in conseguenza della quale ASR Media and Sponsorship ha promosso nei confronti degli obbligazionisti una *consent solicitation* volta ad ottenere volta ad ottenere un *waiver* al cambio di controllo nonché l'approvazione di alcune connesse proposte di rinuncia e modifica di talune previsioni del regolamento delle Obbligazioni (le "**Proposte di Rinuncia e Modifica**") come descritto in dettaglio nel *consent solicitation statement* del 2 settembre 2020 (il "**Consent Solicitation Statement**"). In data 17 settembre 2020, l'Assemblea degli obbligazionisti ha approvato le Proposte di Rinuncia e Modifica con il voto favorevole di tanti obbligazionisti che rappresentavano circa il 93,77% dell'importo nominale totale delle Obbligazioni emesse e non ancora estinte.

Gli obbligazionisti che hanno votato a favore della suddetta delibera secondo le modalità previste nel *Consent Solicitation Statement* hanno ricevuto, in data 24 settembre 2020, il relativo "*Consent Payment*" pari al 4,50 per cento del controvalore complessivo nominale delle Obbligazioni oggetto della relativa *consent instruction*.

Come indicato nel precedente paragrafo 3.1, lett. a), nel mese di settembre 2020, l'Offerente, sempre per il tramite di NEEP, ha erogato un finanziamento soci per Euro 14,6 milioni, pari all'ammontare dei costi sostenuti nell'ambito della *consent solicitation*.

Si segnala, infine, che, per effetto dell'approvazione delle Proposte di Rinuncia e Modifica, l'eventuale Fusione non darebbe luogo a un'ipotesi di cambio di controllo ai sensi del regolamento delle Obbligazioni, ai fini del sorgere in capo all'Emittente dell'obbligo di riacquistare le Obbligazioni.

3.2. Scenari conseguenti all'Offerta e all'Aumento di Capitale

Si richiama l'attenzione degli azionisti sui possibili scenari ad esito dell'OPA e dell'Aumento di Capitale:

- a) *Ad esito dell'OPA, l'Offerente viene a possedere una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente*

In questo scenario, l'Offerente, secondo quanto dichiarato nella Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta, eserciterà il diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111 TUF a un prezzo determinato ai sensi della predetta norma del TUF e dunque pari al Corrispettivo dell'Offerta. Conseguentemente, gli azionisti che non abbiano aderito all'Offerta saranno obbligati a vendere le proprie Azioni all'Offerente che, a esito dell'esercizio del diritto di acquisto, diventerà azionista unico dell'Emittente.

In tale ipotesi, inoltre, Borsa Italiana disporrà il *Delisting* delle azioni dell'Emittente dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa.

- b) *Ad esito dell'OPA, l'Offerente viene a possedere una partecipazione superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente*

In questo scenario, gli azionisti di AS Roma che non abbiano aderito all'OPA conserveranno il diritto di cedere le loro Azioni all'Offerente ad un prezzo determinato ai sensi dell'art. 108, comma 3, del TUF, vale a dire a un prezzo pari al Corrispettivo dell'Offerta.

Inoltre, le Azioni verranno revocate dalla quotazione. Pertanto, ove gli azionisti non aderenti all'Offerta non abbiano inteso avvalersi del diritto di richiedere all'Offerente di procedere all'acquisto delle loro Azioni, in seguito alla revoca della quotazione disposta da parte di Borsa Italiana a norma dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, e salvo quanto previsto al precedente Paragrafo (a), si ritroveranno, quindi, titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento.

- c) *Ad esito dell'OPA, l'Offerente viene a possedere una partecipazione non superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente*

Qualora l'Offerente – per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima, ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione – venga a detenere una partecipazione al capitale dell'Emittente compresa tra l'86,6% e il 90% del capitale sociale dell'Emittente, non è escluso che si verifichi una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente, con conseguente possibile sospensione e/o revoca dalla quotazione delle Azioni ai sensi dell'art. 2.5.1 del Regolamento di Borsa Italiana. A tale riguardo, si segnala che nella Sezione A, Paragrafo A.10, del Documento di Offerta l'Offerente ha dichiarato la propria intenzione – per tale scenario – di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni.

Qualora le Azioni continuassero a essere quotate, gli azionisti potranno dunque continuare a scambiare i titoli sul mercato. Con riferimento a tale ipotesi, l'Offerente ha dichiarato che si riserva di valutare se procedere o meno con il *Delisting*. Qualora l'Offerente decidesse di procedere con il *Delisting*, lo stesso si riserva comunque di porre in essere successive operazioni volte a tale scopo, come ad esempio la Fusione, a condizione che tali operazioni non comportino un esborso per azione complessivo superiore a quello che verrebbe pagato nel contesto del *Delisting* conseguente all'Offerta. Si segnala inoltre che, qualora sia realizzata la Fusione, gli azionisti dell'Emittente che non avranno aderito all'Offerta e non avranno concorso con il loro voto alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterà il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437-*quinquies* del Codice Civile, in quanto in tale ipotesi riceveranno in concambio, nell'ambito della Fusione, azioni di una società non quotata.

d) Ad esito dell'Aumento di Capitale o per eventuali acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta, l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, viene a detenere una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente

In tale ipotesi, qualora a seguito dell'Offerta il *Delisting* non fosse già stato conseguito, l'Offerente potrebbe essere soggetto all'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, occorrendone le condizioni di legge e regolamentari. A tale riguardo va osservato che, nell'Avvertenza A.13.2 del Documento di Offerta l'Offerente ha dichiarato che, qualora il corrispettivo per azione per il *sell-out* dovesse essere superiore al Corrispettivo dell'Offerta, lo stesso si riserva di valutare eventuali opzioni che consentano il completamento dell'Aumento di Capitale senza dare luogo all'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

Si evidenzia poi che, laddove gli azionisti dell'Emittente non aderenti all'Offerta decidessero di non sottoscrivere la propria quota dell'Aumento di Capitale, vedrebbero diluita la propria partecipazione in AS Roma.

Inoltre, ove si verificasse una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni AS Roma, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o il *Delisting* ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa. In tal caso, ove l'Offerente non intendesse ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni gli azionisti dell'Emittente, anche qualora avessero deciso di sottoscrivere la propria quota dell'Aumento di Capitale, si ritroverebbero, quindi, titolari di azioni non negoziate in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento.

e) Ad esito dell'Aumento di Capitale, l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, non viene a detenere una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente e scarsità del flottante

Nel caso in cui ad esito dell'Aumento di Capitale, *(i)* l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, non venisse a detenere una partecipazione superiore al 90% del capitale, e *(ii)* si verificasse nondimeno una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni AS Roma, Borsa Italiana

potrebbe disporre la sospensione e/o il *Delisting* ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa. In tal caso, ove l'Offerente non intendesse ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni gli azionisti dell'Emittente, anche qualora avessero deciso di sottoscrivere la propria quota dell'Aumento di Capitale, si ritroverebbero, quindi, titolari di azioni non negoziate in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento.

3.3. Valutazione sulla congruità del Corrispettivo

3.3.1 *Principali informazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento di Offerta*

Il Consiglio di Amministrazione prende atto che il Corrispettivo offerto dall'Offerente per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta, secondo quanto indicato nella Sezione E del Documento di Offerta, è pari a Euro 0,1165 e sarà interamente versato in contanti.

Secondo quanto indicato nella Sezione E del Documento di Offerta, in conformità all'art. 106, comma 1, del TUF, il Corrispettivo è pari al prezzo per azione pagato dall'Offerente per l'acquisto della Partecipazione di Maggioranza ai sensi dell'Accordo di Compravendita.

Secondo quanto si legge nel Paragrafo E.1 del Documento di Offerta:

- (a) nella determinazione della suddetta valorizzazione, l'Offerente non si è avvalso di, né ha ottenuto, perizie elaborate da soggetti indipendenti o finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso;
- (b) tale valorizzazione, secondo quanto indicato dall'Offerente, è basata esclusivamente sulle negoziazioni intercorse con il Venditore in merito al prezzo delle Azioni ai fini dell'Acquisizione della Partecipazione di Maggioranza ed è stato determinato attraverso l'analisi effettuata autonomamente dall'Offerente, tenuto conto anche del significativo indebitamento dell'Emittente e della necessità di ricapitalizzare l'Emittente a seguito del perfezionamento dell'Offerta;
- (c) il prezzo per azione concordato con il Venditore ad esito delle negoziazioni per l'acquisto della Partecipazione di Maggioranza implica un *Equity Value* dell'Emittente pari a complessivi Euro 73,25 milioni (corrispondenti a Euro 0,1165 per ciascuna delle n. 628.882.320 azioni ordinarie dell'Emittente in circolazione), che corrisponde a un *Enterprise Value* dell'Emittente pari a Euro 567 milioni;
- (d) nella determinazione del prezzo di Acquisto della Partecipazione di Maggioranza concordato con il Venditore, l'Offerente ha tenuto in considerazione i *benchmark* derivanti dall'applicazione di *(i)* moltiplicatori sui ricavi relativi a un campione di società di calcio europee quotate e *(ii)* moltiplicatori sui ricavi relativi a un campione di operazioni di compravendita di squadre di calcio europee;

- (e) l'Offerente non ha ritenuto che il riferimento agli attuali prezzi di mercato dell'Emittente fosse una metodologia di valutazione rilevante in ragione sia della limitata liquidità nella negoziazione di tali azioni sia della mancanza di copertura da parte degli analisti, generalmente applicata a supporto dei prezzi di negoziazione di mercato;
- (f) al fine di determinare l'Equity Value, si è altresì considerata l'analisi delle passività dell'Emittente. Tale analisi ha rilevato le seguenti componenti "debt-like": *(i)* posizione finanziaria netta; *(ii)* altre poste di natura "debt-like" (ivi incluse, ma non limitate a, rettifiche per pro-rata relative a salari e bonus dei giocatori, commissioni pagabili ai procuratori, ecc.); *(iii)* finanziamenti soci erogati dal Venditore a AS Roma al fine di fornire temporaneamente liquidità in anticipazione del futuro aumento di capitale; e *(iv)* stima della carenza di *working capital*, che riflette la necessità di investimenti nel club, sulla base di un'analisi di diversi scenari del business plan e informazioni fornite durante il processo di *due diligence* dal Venditore.

Per maggiori informazioni si rinvia al Paragrafo E.1 del Documento di Offerta.

3.3.2 Selezione dell'advisor finanziario da parte del Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione, in data 29 settembre 2020, ha approvato la nomina di Rothschild & Co quale *advisor* finanziario indipendente, incaricato del rilascio di una *fairness opinion* sulla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo.

Rothschild & Co è stato individuato dall'Emittente tenuto conto di diversi fattori, tra i quali le competenze professionali e il posizionamento nel mercato delle operazioni di *Public M&A*.

È stata altresì verificata, tenuto conto di quanto dichiarato da Rothschild & Co, l'assenza di situazioni tali da minare l'indipendenza della stessa o che possano comunque dar luogo a conflitti di interesse in relazione alle attività di competenza dell'*advisor* finanziario. Si è avuto riguardo, tra l'altro (i) all'assenza di operazioni economiche e finanziarie o accordi di consulenza finanziaria (attuali o intercorsi negli ultimi tre anni) con (aa) l'Emittente e/o le società appartenenti al medesimo gruppo dell'Emittente e/o (bb) l'Offerente e/o le società controllanti o controllate dall'Offerente (le "**Società Rilevanti**") aventi caratteristiche quantitative o qualitative qualificabili come significative e, pertanto, tali da pregiudicare l'indipendenza e la lealtà dell'*advisor* ai fini dell'incarico; (ii) alla circostanza che nessuno dei soci amministratori o *associates* di Rothschild & Co ricopre incarichi di amministrazione o controllo o cariche negli organi sociali delle Società Rilevanti, né si trova in alcuna delle situazioni previste dall'articolo 2399 del Codice Civile e dall'articolo 148 comma 3 del TUF.

3.3.3 *Fairness Opinion* di Rothschild & Co

Rothschild & Co, in qualità di *advisor* finanziario dell'Emittente, ha reso la propria *Fairness Opinion* sulla congruità del Corrispettivo in data 6 ottobre 2020.

Ai fini dell'elaborazione della *Fairness Opinion*, Rothschild & Co ha applicato le metodologie normalmente utilizzate nella migliore prassi valutativa italiana e internazionale.

Rothschild & Co ha eseguito un esercizio valutativo di AS Roma su base consolidata e *standalone*, assumendo la continuità aziendale dell'Emittente.

Ai fini dell'analisi valutativa l'Esperto ha escluso alcune metodologie generalmente utilizzate nella miglior prassi valutativa italiana ed internazionale per inapplicabilità o limitata significatività al caso specifico dell'Emittente. In particolare, sono state escluse:

- le metodologie basate sulle proiezioni di metriche finanziarie dell'Emittente, quali ad esempio la metodologia *Discounted Cash Flows*, per mancanza sia di dati previsionali o piani pluriennali predisposti dal *management* dell'Emittente sia di proiezioni finanziarie predisposte da analisti di ricerca di SIM e banche d'investimento;
- le metodologie basate sulle quotazioni di Borsa del titolo AS Roma per una serie di motivazioni tra cui: (i) l'andamento del titolo AS Roma nel periodo antecedente l'annuncio dell'Accordo di Compravendita è stato caratterizzato da volumi di negoziazione molto variabili e da elevata volatilità dei prezzi dovuta a tensioni speculative sul titolo, (ii) il titolo AS Roma presenta una limitata liquidità nella negoziazione delle azioni, (iii) il titolo AS Roma non è coperto da analisti di ricerca, la cui reportistica viene generalmente applicata a supporto dei prezzi di negoziazione di mercato, (iv) l'analisi delle quotazioni storiche evidenzia come l'andamento del titolo presenti correlazione ridotta o nulla con l'evoluzione del profilo patrimoniale e finanziario della Società.

Alla luce di quanto sopra esposto, l'esercizio valutativo svolto da Rothschild & Co su AS Roma si è basato su un approccio di tipo empirico, ricorrendo alle metodologie maggiormente utilizzate nell'ambito della valutazione di società attive nel settore del calcio, vale a dire (i) i multipli di transazioni aventi ad oggetto operazioni di acquisizioni di quote di maggioranza in società comparabili all'Emittente e (ii) i multipli correnti di mercato relativi a società comparabili all'Emittente.

In particolare, secondo quanto indicato nella *Fairness Opinion*, in linea con la miglior prassi italiana ed internazionale per la valutazione di società di calcio, per l'utilizzo di entrambe le metodologie l'Esperto ha preso a riferimento il multiplo EV / Ricavi, in quanto i ricavi rappresentano, nel contesto del settore in cui opera l'Emittente, la metrica generalmente più significativa e adatta ad un'analisi comparativa, rispetto ad altri indicatori di *performance* quali il margine operativo lordo, il risultato operativo o l'utile netto. L'EV / Ricavi mette a confronto il valore dell'azienda con le vendite dalla stessa

generate, esulando pertanto dalla redditività dell'azienda e concentrandosi invece sulla capacità della stessa di produrre *business*.

Si segnala inoltre che, secondo quanto indicato nella *Fairness Opinion*, in linea con la miglior prassi italiana ed internazionale per la valutazione di società di calcio, l'Esperto non ha considerato, all'interno del computo dei ricavi di AS Roma e delle società comparabili identificate, le plusvalenze derivanti dall'attività di compravendita dei calciatori.

Si riporta di seguito una descrizione sintetica delle metodologie utilizzate dall'Esperto che, secondo quanto indicato nella *Fairness Opinion*, non deve essere considerata, né rappresenta, una descrizione esaustiva di tutte le analisi effettuate e di tutti i fattori considerati in relazione alla medesima *Fairness Opinion*.

Multipli di transazioni

Secondo quanto indicato nella *Fairness Opinion*, tale metodologia si basa sull'osservazione dei multipli EV / Ricavi desunti da selezionate transazioni avvenute negli ultimi dieci anni ed aventi ad oggetto l'acquisizione di una quota di maggioranza di società operanti nello stesso settore dell'Emittente. In particolare, la selezione di tali transazioni è stata determinata sulla base di alcuni parametri di comparabilità tra le società oggetto di acquisizione e l'Emittente quali ad esempio (i) la partecipazione a campionati nazionali di *standing* paragonabile alla Serie A, (ii) la dimensione del club in termini di fatturato, (iii) la partecipazione a competizioni europee quali la UEFA Champions League o la UEFA Europa League, (iv) la base di *supporters* e lo *standing* internazionale del club. Per ogni transazione selezionata è stato determinato il multiplo EV / Ricavi alla data della transazione sulla base delle informazioni disponibili pubblicamente e tramite il ricorso ad alcune banche dati specialistiche.

Multipli correnti di mercato

Secondo quanto indicato nella *Fairness Opinion*, tale metodologia si basa sull'osservazione dei multipli correnti di mercato per le società quotate comparabili identificate per l'analisi. In particolare, la selezione di tali società è stata determinata dall'Esperto sia sulla base di alcuni parametri di comparabilità rispetto all'Emittente quali ad esempio (i) la partecipazione a campionati nazionali di *standing* paragonabile alla Serie A, (ii) la dimensione del club in termini di fatturato, (iii) la partecipazione a competizioni europee quali la UEFA Champions League o la UEFA Europa League, (iv) la base di *supporters* e lo *standing* internazionale del club, sia sulla base della copertura dei titoli da parte di analisti di ricerca. Per ognuna delle società quotate comparabili identificate si è proceduto a determinare il multiplo EV / Ricavi sulla base delle quotazioni al 4 agosto 2020 (*i.e.* il giorno precedente all'annuncio dell'Accordo di Compravendita) e dei ricavi riportati dalle società stesse o previsti dagli analisti di ricerca che coprono tali titoli nella SS 2019/20. Le società quotate comparabili selezionate ai fini dell'analisi sono: Juventus, Borussia Dortmund e Olympique Lyonnais.

Di seguito si riportano i valori per azione di AS Roma risultati dall'applicazione delle metodologie di valutazione sopra indicate:

Metodologia	Valore per azione AS Roma (€)	
	Minimo	Massimo
Multipli di transazioni comparabili - EV / Ricavi	0.0395	0.0952
Multipli correnti di mercato - EV / Ricavi	0.0868	0.1425
Media semplice dei valori per azione individuati	0.0632	0.1188

I risultati dell'analisi valutativa svolta sulla base delle metodologie sopra descritte hanno determinato un intervallo di riferimento del valore attribuibile alle azioni di AS Roma compreso tra Euro 0,0632 e Euro 0,1188 per azione, i cui estremi sono stati calcolati come media semplice degli estremi delle due metodologie utilizzate.

Secondo quanto indicato nella *Fairness Opinion*, il Corrispettivo dell'Offerta è incluso in tale intervallo di riferimento, ed in particolare si colloca nella parte superiore di tale *range* valutativo.

Applicando le predette metodologie, Rothschild & Co ha così concluso: *"Sulla base di quanto sopra evidenziato e delle analisi condotte, Rothschild & Co è dell'opinione che alla data della presente, il Corrispettivo pari a Euro 0,1165 per azione sia da ritenersi congruo da un punto di vista finanziario per i detentori delle Azioni"*.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla *Fairness Opinion* rilasciata da Rothschild & Co (qui allegata *sub "A"*).

4. Parere degli Amministratori Indipendenti

4.1. Disciplina applicabile

Secondo quanto già indicato in premessa, l'Offerta ricade nella fattispecie dell'art. 39-*bis*, comma 1, del Regolamento Emittenti e, dunque, soggiace alla disciplina prevista da tale disposizione regolamentare. Pertanto, prima dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, gli Amministratori Indipendenti di AS Roma, riunitisi in data 7 ottobre 2020, hanno reso il Parere degli Amministratori Indipendenti (qui allegato *sub "B"*).

Gli Amministratori Indipendenti hanno ritenuto di avvalersi dell'ausilio del medesimo *advisor* finanziario indipendente incaricato dal Consiglio di Amministrazione di rendere la *Fairness Opinion* ai fini della predisposizione del Comunicato dell'Emittente, individuato in Rothschild & Co.

Per ulteriori informazioni sulla *Fairness Opinion* rilasciata da Rothschild & Co si rinvia al precedente paragrafo 3.3.3.

4.2. Conclusioni del Parere degli Amministratori Indipendenti

Gli Amministratori Indipendenti, anche alla luce della *Fairness Opinion* di Rothschild & Co, “*valutano positivamente gli obiettivi e le finalità dell’Offerta e ritengono che il Corrispettivo sia congruo, da un punto di vista finanziario, per i possessori di Azioni AS Roma oggetto dell’Offerta*”.

Per ulteriori informazioni si rinvia al Parere degli Amministratori Indipendenti.

5. **Indicazione in merito alla partecipazione dei membri del Consiglio di Amministrazione alle trattative per la definizione dell’operazione**

Hanno partecipato alle trattative per la definizione dell’operazione di acquisto della Partecipazione di Maggioranza da parte dell’Offerente, i consiglieri Thomas Dan Friedkin, Ryan Patrick Friedkin, Marcus Arthur Watts, Eric Felen Williamson III e Analaura Moreira–Dunkel.

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

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

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato in data 28 febbraio 2020 la Relazione finanziaria semestrale al 30 dicembre 2019. La Relazione finanziaria semestrale al 30 dicembre 2019 è a disposizione del pubblico presso la sede sociale e sul sito internet di AS Roma.

Come sopra indicato, in data 14 maggio 2020 il Consiglio di Amministrazione dell’Emittente ha approvato la situazione finanziaria al 31 marzo 2020, che ha registrato un risultato economico civilistico negativo relativo ai primi nove mesi dell’esercizio 2019/2020 tale da integrare la fattispecie di cui all’art. 2447 del Codice Civile. Pertanto, il Consiglio di Amministrazione dell’Emittente ha convocato l’assemblea della società per il 26 giugno 2020 al fine di fornire un’informativa sulla situazione patrimoniale dell’Emittente al 31 marzo 2020 ai sensi dell’art. 6 del Decreto–legge n. 23 dell’8 aprile 2020 (il “**Decreto Liquidità**”) e dell’art. 58 della Direttiva (UE) 2017/1132.

L’assemblea di AS Roma del 26 giugno 2020 ha preso atto della relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione nonché che il Collegio Sindacale dell’Emittente non ha espresso osservazioni in merito alla valutazione formulata degli Amministratori in relazione ai provvedimenti richiesti dal citato Articolo 2447 del Codice Civile, tenuto conto di quanto previsto dall’articolo 6 del Decreto Liquidità che ne ha sospeso l’applicazione fino al 31 dicembre 2020. Per ulteriori informazioni si rinvia al comunicato stampa diffuso dall’Emittente in data 14 maggio 2020, relativo alle informazioni finanziarie al 31 marzo 2020, e alla Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione redatta in data 4 giugno 2020 ai sensi degli art. 2446 e 2447 del

Codice Civile, a disposizione del pubblico presso la sede sociale e sul sito internet di AS Roma.

Inoltre si evidenzia che la Consob, con nota del 21 settembre 2020– ai sensi dell’art. 114, comma 5, del TUF – ha richiesto, in sostituzione degli obblighi di informativa su base trimestrale di cui alla nota del 14 luglio 2009 la diffusione su base mensile a partire dal 30 settembre 2020, con riferimento alle informazioni al 31 agosto 2020, delle seguenti informazioni: a) posizione finanziaria netta della Società e del Gruppo AS Roma, con evidenziazione delle componenti a breve separatamente da quelle a medio-lungo; b) le posizioni debitorie scadute della Società e del Gruppo, ripartite per natura e le connesse eventuali iniziative di reazione dei creditori; c) le principali variazioni intervenute nei rapporti verso parti correlate dell’Emittente e del Gruppo AS Roma rispetto all’ultima relazione finanziaria annuale o semestrale approvata *ex art. 154-ter* del TUF. Inoltre, la Consob ha richiesto di integrare le relazioni finanziarie annuali e semestrali e i comunicati stampa relativi al primo e al terzo trimestre dell’esercizio, nonché, laddove rilevanti, i comunicati stampa aventi ad oggetto l’approvazione di tali documenti, con informazioni relative a: a) l’eventuale mancato rispetto dei *covenant*, dei *negative pledge* e di ogni altra clausola dell’indebitamento della Società e del Gruppo, comportante limiti all’utilizzo delle risorse finanziarie, con l’indicazione a data aggiornata del grado di rispetto di dette clausole; b) lo stato di implementazione di eventuali piani industriali e finanziari, con l’evidenziazione degli scostamenti dei dati consuntivati rispetto a quelli previsti. In ottemperanza a tale richiesta, in data 30 settembre 2020 l’Emittente ha comunicato al mercato ai sensi dell’art. 114, comma 5, del TUF le predette informazioni riferite al 31 agosto 2020; in particolare, l’Indebitamento finanziario netto consolidato *adjusted* del Gruppo AS Roma al 31 agosto 2020 è pari a 300,9 milioni di euro, in crescita di 36,6 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2019. Per maggiori informazioni si rinvia al comunicato stampa diffuso dall’Emittente in data 30 settembre 2020.

Si segnala inoltre che è previsto che nell’ultima settimana di ottobre 2020, il Consiglio di Amministrazione dell’Emittente approvi il progetto di bilancio e il bilancio consolidato dell’Emittente per l’esercizio chiuso al 30 giugno 2020. Il bilancio consolidato e il bilancio di esercizio dell’Emittente al 30 giugno 2020, corredati degli allegati previsti per legge, saranno messi a disposizione del pubblico dell’Emittente sul sito *internet* dell’Emittente www.asroma.com nonché sul sito *internet* del meccanismo di stoccaggio autorizzato www.linfo.it.

6.2. Informazioni fornite su richiesta della Consob ai sensi dell’art. 114, comma 5, del TUF

Su richiesta della Consob pervenuta il 5 ottobre 2020 con nota n. 0991197/20, ai sensi dell’art. 114, comma 5, del TUF si riportano di seguito le informazioni, in possesso della

Società alla data odierna, relative all'Emittente ed al Gruppo AS Roma, rese note al mercato con comunicato stampa del 7 ottobre 2020.

- (i) **Indicazioni preliminari sui risultati economici della Società e del Gruppo al 30 giugno 2020 nonché sul fabbisogno finanziario per l'esercizio 2020/2021. Stato di implementazione delle azioni con cui si prevede di coprire il fabbisogno finanziario e di poter disporre di sufficienti risorse patrimoniali ⁽¹⁾.**

La situazione economico, patrimoniale e finanziaria della Società al 31 marzo 2020, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 14 maggio 2020, ha fatto emergere un risultato economico civilistico relativo ai primi nove mesi dell'esercizio 2019/20 negativo per 126,4 milioni di euro e un Patrimonio netto separato di A.S. Roma S.p.A. negativo per 26,8 milioni di euro, con una situazione di riduzione del patrimonio netto di A.S. Roma S.p.A. per perdite tale da integrare la fattispecie di legge di cui all'art. 2447 del Codice Civile (riduzione del capitale sociale – per perdite d'esercizio – di oltre un terzo e oltre il limite di legge). Tuttavia, la Società ha ritenuto di non adottare provvedimenti in merito tenuto conto: (i) dell'art. 6 del Decreto Liquidità, che ha sospeso fino al 31 dicembre 2020 l'applicazione, fra gli altri, dell'art. 2447 del Codice Civile; (ii) dell'Assemblea dei Soci di AS Roma del 28 ottobre 2019, che ha approvato un aumento di capitale fino ad un massimo di Euro 150 milioni da eseguirsi entro il 31 dicembre 2020; e (iii) dei dati previsionali approvati dal Consiglio di Amministrazione del 4 giugno 2020, che prevedevano il risanamento entro il 31 dicembre 2020 del deficit patrimoniale registrato al 31 marzo 2020.

Anche il quarto trimestre dell'esercizio 2019/20 ha registrato un significativo deterioramento della situazione economica, finanziaria e patrimoniale della Società e del Gruppo, principalmente a causa della diffusione del virus COVID 19, dichiarata "pandemia" dall'Organizzazione Mondiale della Sanità, e che, a partire dal mese di gennaio 2020, ha caratterizzato lo scenario nazionale e internazionale. Infatti, tra le misure restrittive emanate dalle autorità pubbliche delle aree interessate, per prevenire e/o limitare la diffusione del COVID-19, si segnalano limitazioni alla circolazione di merci e di persone e sospensione delle attività economiche e di tutte le attività sportive professionistiche, inclusi il campionato di Serie A e le competizioni UEFA. Inoltre, la pandemia ha impedito operazioni di trasferimento dei diritti sportivi dei tesserati durante la finestra invernale verso i Paesi già in quel momento colpiti dal virus, oltre che nel mese di giugno 2020 a

⁽¹⁾ Si tratta delle azioni descritte nella relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione della Società redatta ai sensi degli artt. 2446 e 2447 del codice civile, dell'art. 6 del D.L. n. 23 dell'8 aprile 2020, dell'art. 58 della Direttiva (UE) 2017/1132 e dell'art. 74 del Regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato, consultabile al seguente link: https://asroma2-cloudinary.corebine.com/asroma2-production/image/upload/v1591390967/asroma2-prod/assets/31032020_Relazione_art_2447_CC_IT_6.pdf.

seguito della modifica della durata delle competizioni sportive e dello slittamento della finestra di mercato estiva, posticipata al mese di settembre 2020.

In tale contesto, la Società ha intrapreso ogni misura utile per far fronte al mutato scenario e mitigare l'impatto economico e finanziario. In particolare, è stato raggiunto un accordo finanziario con i calciatori della prima squadra e il suo allenatore, relativo al resto della stagione 2019-20, volto alla rinuncia a percepire gli stipendi relativi ai mesi di marzo, aprile, maggio e giugno 2020, per un importo complessivo lordo pari a circa 30 milioni di euro, ed è stato contestualmente definito con gli stessi un piano di incentivi individuali per le successive stagioni sportive, nonché sulla stagione in corso.

La Società ha inoltre attivato gli ammortizzatori sociali previsti dai Decreti del Presidente del Consiglio dei Ministri di marzo 2020 per alcuni dipendenti, e i calciatori della prima squadra, l'allenatore e il suo staff si sono impegnati a compensare la differenza della retribuzione netta che sarà percepita da tali dipendenti. Infine è stato raggiunto un accordo anche con il management della Società e con lo staff tecnico, che ha rinunciato a percepire una parte del proprio salario in questo periodo.

Peraltro, si segnala che la Società e il Gruppo, con riferimento ai versamenti fiscali e contributivi con scadenza nei mesi di marzo, aprile, maggio e giugno 2020, si sono avvalsi delle disposizioni dell'art. 61 del Decreto Legge del 17 marzo 2020 n.18 (convertito in L. n. 27/2020), come successivamente modificato dall'127 del Decreto Legge del 19 maggio 2020 n. 34 (convertito, con modificazioni, dalla L. n. 77/2020) ed hanno sospeso il versamento delle ritenute IRPEF e dei contributi per complessivi 13,4 milioni di euro, quasi interamente riferiti alla AS Roma, il cui versamento è stato avviato dalla Società e dal Gruppo il 16 settembre 2020 in applicazione delle previsioni di cui all'art. 97 del Decreto Legge del 14 Agosto 2020 n. 104.

Tuttavia, nonostante le misure adottate dalla Società per mitigarne le conseguenze, tale situazione di emergenza, straordinaria per natura ed estensione, ha avuto e sta avendo ripercussioni significative sulle attività economiche della Società e del Gruppo determinando un contesto di generale incertezza, la cui evoluzione e relativi effetti non risultano al momento prevedibili, essendo tali da determinare riflessi negativi principalmente sui proventi di AS Roma rivenienti dai Diritti televisivi, dalle Sponsorizzazioni, e in generale da tutte le attività commerciali del Gruppo. L'andamento dei proventi, inoltre, è stato solo parzialmente compensato da minori costi, la cui riduzione nell'esercizio è principalmente legata al personale tesserato.

I risultati economici al 30 giugno 2020 sono in corso di consuntivazione da parte della Società e saranno poi assoggettati a verifica da parte della società di revisione (si ricorda che, come comunicato al Mercato, la riunione del Consiglio di

Amministrazione per deliberare l'approvazione del Progetto di bilancio d'esercizio ed il bilancio consolidato relativi all'esercizio 2019/20 è prevista per l'ultima settimana di ottobre 2020). La perdita civilistica al 30 giugno 2020, è ad oggi stimata in 188 milioni di euro, ed ha determinato un ulteriore peggioramento del patrimonio netto separato di A.S. Roma S.p.A., che a fine esercizio è stimato negativo per 88,1 milioni di euro, rispetto ad un valore positivo pari a 10,5 milioni di euro al 30 giugno 2019, con una flessione di 98,6 milioni di euro. A livello consolidato, la perdita dell'esercizio 2019/20 è stimata in 204 milioni di euro e il Patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2020 è stimato negativo per 242,5 milioni di euro, in flessione di 115 milioni di euro rispetto al 30 giugno 2019. Si evidenzia che gli effetti negativi generati dalla perdita economica di esercizio e consolidata sono parzialmente compensati da versamenti in conto aumento di capitale (effettuati dal socio di controllo diretto NEEP Roma Holding S.p.A.), iscritti nella riserva di Patrimonio Netto "Riserva Azionisti c/Aumento di capitale" pari a 60 milioni di euro, effettuati nell'esercizio 2019/20, e dalla conversione nella stessa "Riserva Azionisti c/aumento di capitale" dei finanziamenti soci, pari a 29,1 milioni di euro, effettuati in esercizi precedenti sempre dall'azionista di controllo diretto NEEP Roma Holding S.p.A..

In questo contesto, il fabbisogno finanziario complessivo netto del Gruppo per l'esercizio 2020/21 è stimato in 140 milioni di euro, tenuto conto dei fatti di gestione già realizzati alla data odierna.

La Società stima di far fronte al suddetto fabbisogno finanziario complessivo netto e garantire un'adeguata gestione patrimoniale attraverso una o più delle seguenti azioni:

- i flussi finanziari generati dall'attività ordinaria compresi, tra l'altro, i flussi di cassa operativi netti che potrebbero essere conseguiti nel corso della partecipazione alla competizione UEFA Europa League della stagione 2020/21, a cui la squadra si è qualificata a seguito del posizionamento al quinto posto nella classifica finale del campionato di serie A 2019/20. Inoltre, il fabbisogno finanziario netto sopra indicato è stimato senza tenere conto di eventuali incassi da biglietteria e, pertanto, l'eventuale disputa di partite a porte aperte potrebbe generare ricavi da biglietteria e contribuire a coprire il fabbisogno finanziario stesso;
- l'eventuale cessione di asset aziendali disponibili, ed in particolare dei Diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori, che farebbe emergere valori al momento inespressi, in continuità con quanto avvenuto negli ultimi esercizi, anche tenuto conto che il valore di mercato complessivo dei DPS è ragionevolmente superiore al valore contabile e rappresenta, pertanto, una solida base di sicurezza finanziaria ed economica per il futuro. Ad ogni modo, si segnala che la cessione dei Diritti pluriennali alle prestazioni sportive è in ogni caso condizionata, oltre che all'accordo tra le due società

sportive, all'accettazione del trasferimento da parte del calciatore stesso, la cui decisione è al di fuori del controllo aziendale. A questo proposito si segnala che nella sessione estiva della campagna trasferimenti conclusa il 5 ottobre 2020, la Società ha conseguito plusvalenze per circa 13 milioni di euro attraverso la cessione dei diritti alle prestazioni sportive dei calciatori Defrel, Gonalons, Kolarov e Schick;

- i proventi derivanti dall'Aumento di Capitale deliberato dall'Assemblea degli Azionisti del 28 ottobre 2019 per massimi Euro 150 milioni, assumendo che tale Aumento di Capitale sia ampiamente sottoscritto. Si ricorda che il Consiglio di Amministrazione della Società, nella riunione del 4 giugno 2020, ha determinato l'importo dell'Aumento di Capitale in 150 milioni di euro;
- l'utilizzo delle risorse finanziarie già apportate dall'azionista di controllo diretto NEEP Roma Holding S.p.A. prima del closing del 17 agosto 2020. Si ricorda infatti che, come già comunicato in data 17 agosto 2020 nel Documento Informativo relativo ad operazioni di maggiore rilevanza con parti correlate, l'azionista di controllo diretto NEEP ha convertito il corrispettivo di acquisto dei crediti ceduti già versato alla Società per un importo pari ad euro 19 milioni – che la Società avrebbe dovuto restituire – in finanziamento soci con impegno da parte della sola NEEP di convertire tale finanziamento in capitale sociale della Società alla data precedente tra (x) la data dell'Aumento di Capitale e (y) il 31 dicembre 2020;
- l'apporto di risorse da parte dell'attuale azionista di controllo indiretto RRI. La stessa RRI ha sin da subito supportato le esigenze di working capital della Società attraverso un finanziamento soci, effettuato in favore di AS Roma per il tramite della controllante NEEP, di 10 milioni di euro. Inoltre, nel mese di settembre 2020, RRI ha effettuato – sempre per il tramite di NEEP – un ulteriore finanziamento soci per ulteriori 53 milioni di euro, e poi messo a disposizione del Gruppo ulteriori 14,6 milioni di euro, questi ultimi utilizzati per il pagamento della *consent fee* dovuta agli Obbligazionisti e dei costi della *consent solicitation* relativa al Prestito Obbligazionario emesso da ASR Media and Sponsorship S.p.A. nell'agosto 2019, a seguito dell'approvazione, in data 17 settembre 2020 da parte dell'Assemblea degli Obbligazionisti stessi, della concessione di alcuni waivers e alcune modifiche da apportare all'Indenture come descritto in dettaglio nell'apposito *Consent Solicitation Statement* datato 2 settembre 2020.

Si segnala che, ad eccezione dell'Aumento di Capitale, nessuna delle azioni future sopra riportate è stata oggetto di delibere approvate dall'organo amministrativo della Società, né esistono ad oggi deliberazioni da parte degli Istituti di credito per la concessione di ulteriore indebitamento finanziario o per il rinnovo delle linee di credito attualmente in essere, né deliberazioni relative all'adozione di specifiche misure volte a far fronte al fabbisogno finanziario netto della Società e del Gruppo

per l'esercizio 2020/21. Alcune delle coperture sopra individuate, inoltre, dipendono da eventi al di fuori del controllo aziendale, generalmente caratterizzati da connaturati elementi di soggettività, aleatorietà ed incertezza, che quindi potrebbero non verificarsi oppure verificarsi in misura diversa da quella prospettata.

Infine, si evidenzia che anche il persistente effetto negativo della pandemia in corso COVID-19, e/o di eventuali possibili epidemie future, potrebbero tra l'altro incidere sul regolare svolgimento della Serie A e delle altre competizioni europee nella stagione in corso o nelle prossime stagioni sportive e impedire l'attuazione e il successo delle azioni sopra menzionate, determinando riflessi negativi principalmente sui proventi di AS Roma rivenienti dai Diritti televisivi, dalle Sponsorizzazioni, e in generale da tutte le attività commerciali del Gruppo, generando così ulteriori perdite e, conseguentemente, ulteriori fabbisogni finanziari, aggiuntivi rispetto a quelli già previsti che potrebbero compromettere le prospettive di continuità aziendale.

- (ii) **Considerazioni in ordine alla capacità della Società di superare al 31 dicembre 2020 la situazione di deficit patrimoniale emersa con l'approvazione della situazione economico patrimoniale al 31 marzo 2020 e alla congruità, a tale scopo, dei proventi dall'aumento di capitale deliberato dall'Assemblea del 28 ottobre 2019; indicazioni in merito alle ulteriori azioni che potrebbero essere adottate per il risanamento patrimoniale della Società.**

Quanto sopra indicato va considerato tenendo conto di quanto dichiarato dal socio di controllo indiretto RRI nel contesto dell'Offerta.

In particolare, nel Documento di Offerta, l'Offerente ha dichiarato quanto segue in merito all'Aumento di Capitale:

- *“l'Offerente intende procedere con l'esecuzione dell'Aumento di Capitale a seguito del completamento dell'Offerta, anche considerando un'eventuale integrazione dell'ammontare complessivo dello stesso”;*
- *“Nell'ambito dell'Aumento di Capitale – come eventualmente integrato – l'Offerente convertirà in capitale sociale i finanziamenti soci e i versamenti in conto futuro aumento di capitale, che alla data di esecuzione dell'Aumento di Capitale saranno stati erogati da NEEP in favore dell'Emittente al fine di anticipare la propria quota di sottoscrizione dell'Aumento di Capitale”;*
- *“Ferme restando le prerogative dei competenti organi societari dell'Emittente, l'Offerente ritiene che, in relazione al predetto Aumento di Capitale, il prezzo di emissione delle nuove azioni dell'Emittente non possa ragionevolmente essere superiore al Corrispettivo dell'Offerta, essendo quest'ultimo rappresentativo dell'equity value dell'Emittente”;*

- *“L’Offerente si riserva altresì di valutare la richiesta di convocazione di una nuova assemblea straordinaria dell’Emittente per stabilire l’integrazione dell’importo massimo dello stesso e l’eventuale differimento del termine ultimo per la sua esecuzione”;*
- *“Alla luce di quanto precede, a seguito del completamento dell’Aumento di Capitale – come eventualmente integrato – l’Offerente ribadisce la propria intenzione di supportare la AS Roma e di apportare le ulteriori risorse che saranno valutate come necessarie, in coerenza con le iniziative già assunte da Romulus and Remus Investments LLC (per il tramite di NEEP) per supportare le esigenze di working capital dell’Emittente”.*

Alla luce di quanto precede e di quanto sopra indicato *sub* (i), il combinato effetto dell’esecuzione dell’Aumento di Capitale e della prevedibile conversione, in tutto o in parte, dei finanziamenti soci in precedenza richiamati (ed erogati da NEEP in favore di AS Roma) in conto futuro aumento di capitale dell’Emittente – a beneficio esclusivo di NEEP – dovrebbe consentire ad AS Roma, sulla base dei dati contabili sopra indicati, di ristabilire un patrimonio netto contabile positivo civilistico.

Pertanto, tenuto conto delle dichiarazioni che precedono, e delle operazioni di supporto finanziario e patrimoniale già effettuate dall’Offerente in favore della Società a seguito dell’acquisizione (come sopra richiamate), la Società ritiene ragionevolmente che la fattispecie di cui all’art. 2447 c.c. sarà superata e che il risanamento patrimoniale della Società sarà conseguito con modalità e tempi coerenti con le esigenze del business e con le applicabili disposizioni di legge.

Si ricorda altresì che l’ammontare per azione in termini monetari previsto per ciascuna azione AS Roma in relazione all’Aumento di Capitale, calcolato sulla base dell’importo complessivo dello stesso pari a Euro 150 milioni, è pari a Euro 0,24. Tale importo non tiene in considerazione taluni elementi non ancora noti alla data odierna quali il prezzo di sottoscrizione delle azioni oggetto dell’Aumento di Capitale, il rapporto di opzione dell’Aumento di Capitale nonché la possibilità di liquidare i propri diritti di opzione sul mercato e pertanto, alla data odierna, non è possibile stimare l’impatto economico effettivo su ciascun azionista in dipendenza dell’Aumento di Capitale.

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

Non vi sono informazioni significative ulteriori sull’andamento recente e sulle prospettive dell’Emittente rispetto a quanto riportato nella Sezione B, Paragrafo B.3.5 del Documento di Offerta e nei precedenti paragrafi 6.1 e 6.2.

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

Come indicato nei precedenti paragrafi, l'Offerente si è riservato di conseguire l'obiettivo del *Delisting* per il tramite della Fusione.

A tale proposito, tenuto conto che le risorse necessarie per procedere all'acquisto della Partecipazione di Maggioranza sono state messe a disposizione dell'Offerente da parte del proprio socio Romulus and Remus Holding LLC e che l'Offerente intende far fronte alla copertura finanziaria dell'Esborso Massimo Complessivo facendo ricorso a proprie disponibilità di cassa, non è previsto allo stato un incremento dell'indebitamento finanziario dell'Emittente in conseguenza del perfezionamento di tale eventuale Fusione.

8. Conclusioni del Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione, all'unanimità dei votanti, con l'astensione di Marcus Arthur Watts, Eric Felen Williamson III e Analaura Moreira Dunkel

- esaminati (i) i contenuti del Documento di Offerta e dell'ulteriore documentazione relativa all'OPA; (ii) la *Fairness Opinion* di Rothschild & Co; e (iii) il Parere degli Amministratori Indipendenti;
- tenuto conto delle conclusioni contenute nella *Fairness Opinion* di Rothschild & Co;
- tenuto conto delle conclusioni del Parere degli Amministratori Indipendenti;
- considerato, inoltre, che:
 - (i) qualora ad esito dell'Offerta il flottante si riducesse ulteriormente in modo significativo, il *Delisting* rappresenterebbe la conseguenza naturale di tale situazione fattuale;
 - (ii) valutate positivamente, sulla base delle considerazioni contenute nel precedente Paragrafo 3.1, le iniziative prospettate dall'Offerente e le finalità sottese alla promozione dell'Offerta;

ritiene che il Corrispettivo sia congruo, da un punto di vista finanziario, per i possessori di Azioni.

Il Consiglio di Amministrazione precisa, in ogni caso, che la convenienza economica dell'adesione all'Offerta dovrà essere valutata dal singolo azionista all'atto di adesione, tenuto conto di tutto quanto sopra esposto, dell'andamento dei titoli AS Roma, delle dichiarazioni dell'Offerente e delle informazioni contenute nel Documento di Offerta.

* * * * *

Il presente Comunicato dell'Emittente, unitamente ai suoi allegati, è incluso nel Documento di Offerta pubblicato sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo www.asroma.com.

Roma, 7 ottobre 2020

Allegati

- A. *Fairness Opinion* di Rothschild & Co
- B. Parere degli Amministratori Indipendenti

Strettamente riservata e confidenziale



A.S. Roma S.p.A.
Piazzale Dino Viola 1
Roma (RO), Italia

Alla cortese attenzione dei Membri del Consiglio di Amministrazione e degli Amministratori Indipendenti

Milano, 6 ottobre 2020

Egregi Signori,

Parere di congruità dal punto di vista finanziario sul corrispettivo dell'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria avente ad oggetto complessivamente n. 84.413.785 azioni ordinarie di A.S. Roma S.p.A. promossa da Romulus and Remus Investments LLC, società indirettamente controllata dal Sig. Thomas Dan Friedkin, ai sensi e per gli effetti degli artt. 102, 106, comma 1, e 109 del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato e integrato, e delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel regolamento approvato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.

In data 17 agosto 2020, Romulus and Remus Investments LLC (l'“**Offerente**”), società indirettamente controllata dal Sig. Thomas Dan Friedkin, ha comunicato la promozione di un'offerta pubblica di acquisto totalitaria obbligatoria avente ad oggetto n. 84.413.785 azioni ordinarie di A.S. Roma S.p.A. (“**AS Roma**” o l'“**Emittente**”), rappresentanti, alla data odierna, circa il 13,4% del capitale sociale di AS Roma (l'“**Offerta**”), al prezzo di Euro 0,1165 per azione (il “**Corrispettivo**”), così come richiamata nel comunicato *ex art.* 102 del d.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (il “**Comunicato ex art. 102 TUF**”) (l'“**Operazione**”).

Principali caratteristiche dell'Offerta

- In data 5 agosto 2020, AS Roma SPV LLC (il “**Venditore**”) ha comunicato al mercato la sottoscrizione con The Friedkin Group, Inc. (“**TFG**”) di un accordo preliminare vincolante di compravendita (l'“**Accordo di Compravendita**”) avente ad oggetto, tra l'altro, l'acquisizione, diretta e indiretta, di complessive n. 544.468.535 azioni ordinarie di AS Roma, pari a circa l'86,6% del capitale sociale dell'Emittente (la “**Partecipazione di Maggioranza**”).
- In data 14 agosto 2020, TFG ha designato l'Offerente quale società acquirente la Partecipazione di Maggioranza.
- In data 17 agosto 2020 si è perfezionata l'acquisizione da parte dell'Offerente della Partecipazione di Maggioranza, in esecuzione dell'Accordo di Compravendita.



- L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia e ha ad oggetto complessivamente n. 84.413.785 azioni ordinarie di AS Roma, pari a circa il 13,4% del capitale sociale dell'Emittente (le "**Azioni**") e corrispondenti alla totalità delle azioni ordinarie emesse da AS Roma dedotte le azioni ordinarie dell'Emittente già detenute, direttamente o indirettamente, dall'Offerente alla data del Documento di Offerta.
- In particolare, alla data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene: (i) direttamente n. 20.708.308 azioni ordinarie AS Roma, rappresentative di circa il 3,3% del capitale sociale dell'Emittente e (ii) indirettamente, per il tramite di NEEP Roma Holding S.p.A. ("**NEEP**") società controllata al 100% dall'Offerente, n. 523.760.227 azioni ordinarie AS Roma, pari a circa l'83,3% del capitale sociale dell'Emittente.
- L'Offerente pagherà a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo in contanti pari a Euro 0,1165 per ciascuna azione portata in adesione all'Offerta (il "**Corrispettivo**").
- Il controvalore complessivo massimo dell'Offerta, in caso di adesione totalitaria all'Offerta, sarà pari a Euro 9.834.205,95 (l' "**Esborso Massimo Complessivo**").
- Considerata la natura obbligatoria dell'Offerta e tenuto conto della struttura dell'operazione da cui sorge l'obbligo di promuovere l'Offerta, il Corrispettivo è stato determinato conformemente a quanto disposto dall'art. 106, comma 2, del TUF, ai sensi del quale l'Offerta deve essere promossa a un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'Offerente e dalle persone che agiscono di concerto con il medesimo per l'acquisto di azioni ordinarie dell'Emittente nei dodici mesi anteriori alla data della Comunicazione dell'Offerente.
- Il Corrispettivo, infatti, è pari al prezzo pagato dall'Offerente per l'acquisizione della Partecipazione di Maggioranza ai sensi dell'Accordo di Compravendita.
- L'Offerta è finalizzata ad acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e conseguire la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione sul MTA (il "**Delisting**").
- L'Offerta, in quanto obbligatoria ai sensi dell'art. 106, comma 1, del TUF, non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia.
- In data 5 ottobre 2020, Consob ha approvato, ai sensi dell'art. 102, comma 4, del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, il documento di offerta ("**Documento di Offerta**"). Pertanto, il periodo di adesione all'Offerta avrà inizio alle ore 8:30 del giorno 9 ottobre 2020 e terminerà alle ore 17:30 del giorno 29 ottobre 2020, estremi inclusi, salvo eventuali proroghe.

Il ruolo di Rothschild & Co

AS Roma ha nominato Rothschild & Co Italia S.p.A. (di seguito "**Rothschild & Co**") come consulente finanziario indipendente del Consiglio di Amministrazione e degli Amministratori Indipendenti dell'Emittente in relazione all'Operazione (l' "**Incarico**").

Nel contesto dell'Incarico, è stata richiesta a Rothschild & Co l'espressione di un parere sulla congruità da un punto di vista finanziario del Corrispettivo offerto per i detentori delle Azioni dell'Emittente (il "**Parere**").

Detto Incarico è stato formalizzato con lettera d'Incarico datata 29 settembre 2020, che si intende qui espressamente ed integralmente richiamata ai fini della disciplina dei termini e delle condizioni che regolano il rapporto in forza del quale è stato reso il presente Parere.

Resta inteso che la forma e la sostanza del Parere dipendono dal giudizio esclusivo di Rothschild & Co e che le analisi contenute nel presente documento prescindono dai possibili sviluppi dell'Operazione nel suo complesso.



Informazioni alla base delle analisi

Nello svolgimento delle analisi propedeutiche alla formulazione del presente Parere, Rothschild & Co si è basata sulle informazioni ricevute dall'Emittente o pubblicamente disponibili e su informazioni acquisite nei colloqui con il management di AS Roma (di seguito, il "**Management**"), (complessivamente, le "**Informazioni**"). Le Informazioni includono, tra l'altro, quanto segue:

- le informazioni pubbliche dell'Emittente, tra cui: (i) i bilanci annuali consolidati per le stagioni sportive ("**SS**") 2016/17, 2017/18 e 2018/19, (ii) le relazioni semestrali relative alle SS 2018/19 e 2019/20, (iii) le informazioni finanziarie relative al trimestre chiuso il 31 marzo 2020 comunicate ai sensi dell'art. 114, comma 5, del D. Lgs. N. 58/98, (iv) le informazioni finanziarie mensili relative al periodo di riferimento agosto 2020 comunicate ai sensi dell'art. 114, comma 5, del D. Lgs. N. 58/98, e (v) comunicati ufficiali dell'Emittente e altre informazioni disponibili sul sito *internet* di AS Roma;
- interazioni con il Management, attraverso alcuni colloqui telefonici intercorsi tra il 29 settembre 2020 e il 5 ottobre 2020 e attraverso lo scambio di alcune e-mail. Nel corso di tali interazioni è stata trattata una serie di tematiche tra cui:
 - aggiornamento sulla situazione finanziaria e patrimoniale dell'Emittente alla data dell'Operazione;
 - aggiornamento sull'andamento operativo ed economico dell'Emittente nel corso della SS 2019/20 e confronto con le principali metriche di conto economico delle SS 2016/17, 2017/18 e 2018/19 anche alla luce dei risultati sportivi conseguiti dall'Emittente;
 - chiarimenti sulla posizione finanziaria netta consolidata, sulle posizioni debitorie scadute consolidate e sui rapporti verso parti correlate dell'Emittente al 31 agosto 2020, le cui componenti sono state prese a riferimento nello svolgimento dell'analisi valutativa;
 - chiarimenti relativi ad una serie di informazioni economico-finanziarie, tra cui i ricavi generati dalla partecipazione dell'Emittente alle competizioni sportive europee, riportate dall'Emittente nel periodo tra il 1° gennaio 2019 e il 30 giugno 2020;
 - indicazioni relative all'impatto sulle principali metriche finanziarie dell'Emittente nel corso della SS 2019/20 per effetto della pandemia COVID-19, con particolare riferimento ai ricavi dell'Emittente;
 - indicazioni qualitative e quantitative sulla parte di mancati ricavi relativi alla SS 2019/20 che sono stati registrati successivamente alla chiusura dell'esercizio relativo alla SS 2019/20 per effetto della posticipazione di alcune gare di campionato a seguito delle decisioni intraprese dagli organi competenti sull'interruzione e la ripresa del campionato di calcio;
 - indicazioni relative ai principali aggiustamenti necessari per derivare un'indicazione preliminare dei ricavi dell'Emittente nella SS 2019/20, che rappresentano la metrica di conto economico di riferimento nell'analisi valutativa svolta, partendo dai ricavi riportati dall'Emittente nei 12 mesi antecedenti la data del 31 dicembre 2019. In particolare, tali aggiustamenti



- sono principalmente riconducibili a: (i) eliminazione dei ricavi da partecipazione a Uefa Champions League durante il periodo tra l'1 gennaio 2019 e il 30 giugno 2019, (ii) inclusione dei ricavi da partecipazione a Uefa Europa League durante il periodo tra l'1 gennaio 2020 e il 30 giugno 2020, (iii) impatto sui ricavi riconducibile agli effetti della pandemia COVID-19 nella SS 2019/20. Relativamente a quest'ultima voce, si segnala che ai fini dell'analisi valutativa svolta, non sono stati considerati i mancati ricavi relativi alla posticipazione di alcune gare di Serie A della SS 2019/20, dato che tali ricavi sono stati recuperati e verranno riportati nei risultati della SS 2020/21;
- opinioni del Management circa l'operatività del business e i possibili impatti nel corso della SS 2020/21 sull'Emittente per effetto della pandemia COVID-19;
 - le informazioni pubbliche relative ad AS Roma considerate rilevanti ai fini dell'Incarico, ivi incluso l'andamento dei prezzi di mercato delle azioni AS Roma; sono state inoltre utilizzate anche dati specialistiche (tra cui *Bloomberg* e *FactSet*);
 - le informazioni pubbliche relative a società quotate ritenute comparabili all'Emittente, operanti nello stesso settore di attività considerate rilevanti ai fini dell'Incarico, ivi incluso l'andamento dei prezzi di mercato di tali titoli e le relative valutazioni fornite dagli analisti di mercato; sono state inoltre utilizzate anche dati specialistiche (tra cui *Bloomberg* e *FactSet*) e analisi finanziarie predisposte da SIM e banche d'investimento;
 - le informazioni pubbliche relative a società ritenute comparabili all'Emittente, operanti nello stesso settore di attività considerate rilevanti ai fini dell'Incarico, e che sono state oggetto di operazioni di acquisizione di quote di maggioranza nel corso degli ultimi dieci anni. Sono state inoltre utilizzate anche dati specialistiche (tra cui *Bloomberg*, *FactSet* e *Mergermarket*) e analisi finanziarie predisposte da SIM e banche d'investimento;
 - il Comunicato ex art. 102 TUF dell'Offerente pubblicato in data 17 agosto 2020 ed il Documento di Offerta approvato dalla Consob in data 5 ottobre 2020;
 - i vari comunicati pubblicamente disponibili in cui si conferma che l'Offerente intende far fronte alle esigenze finanziarie dell'Emittente anche mediante l'aumento di capitale di Euro 150 milioni (l'“**Aumento di Capitale**”) deliberato dall'assemblea straordinaria degli azionisti dell'Emittente in data 28 ottobre 2019 e il cui ammontare è stato deliberato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 4 giugno 2020. Al riguardo, l'Offerente ha comunicato che intende procedere con l'esecuzione dell'Aumento di Capitale a seguito del completamento dell'Offerta. Nell'ambito dell'Aumento di Capitale, l'Offerente convertirà in capitale sociale i finanziamenti soci e i versamenti in conto futuro aumento di capitale, che alla data di esecuzione dell'Aumento di Capitale saranno stati erogati da NEEP in favore dell'Emittente al fine di anticipare la propria quota di sottoscrizione dell'Aumento di Capitale.

Rothschild & Co ha assunto che tutte le informazioni fornite dal Management nonché tutte le informazioni pubblicamente disponibili, siano accurate, veritiere e complete e – in linea con l'Incarico ricevuto - non si è impegnata in alcun modo a procedere alla verifica dell'attendibilità di tali informazioni.



Ogni stima di carattere economico, finanziario e patrimoniale utilizzata da Rothschild & Co ai fini della redazione del Parere è stata predisposta e/o comunque fornita dal Management ovvero ricavata nell'ambito dei colloqui intercorsi con il Management, ovvero acquisita da informazioni disponibili al pubblico. Rothschild & Co non assume alcuna responsabilità in relazione a tali stime, né in relazione alle fonti di provenienza delle medesime. Riguardo all'insieme delle informazioni finanziarie, economiche e patrimoniali utilizzate nell'ambito delle analisi predisposte ai fini del presente Parere, inoltre, Rothschild & Co ha assunto che siano state elaborate secondo criteri di ragionevolezza e che riflettano le migliori stime e valutazioni possibili su AS Roma. In particolare, Rothschild & Co ha fatto affidamento sul fatto che non sia stato omissivo il riferimento ad alcun dato, evento o situazione che possa, anche solo potenzialmente, influenzare in modo significativo i dati e le informazioni fornite a Rothschild & Co.

Metodologie di valutazione adottate e sintesi dei risultati

Rothschild & Co, nell'elaborare il proprio Parere, ha proceduto ad applicare le metodologie di stima normalmente utilizzate nella migliore prassi valutativa italiana e internazionale e che prendono in considerazione l'analisi dei fondamentali e delle Informazioni.

Rothschild & Co ha eseguito un esercizio valutativo di AS Roma su base consolidata e *standalone*, assumendo la continuità aziendale dell'Emittente.

Ai fini dell'analisi valutativa sono state escluse alcune metodologie generalmente utilizzate nella miglior prassi valutativa italiana ed internazionale per inapplicabilità o limitata significatività al caso specifico dell'Emittente. In particolare, sono state escluse:

- le metodologie basate sulle proiezioni di metriche finanziarie dell'Emittente, quali ad esempio la metodologia *Discounted Cash Flows*, per mancanza sia di dati previsionali o piani pluriennali predisposti dal Management dell'Emittente sia di proiezioni finanziarie predisposte da analisti di ricerca di SIM e banche d'investimento;
- le metodologie basate sulle quotazioni di Borsa del titolo AS Roma per una serie di motivazioni tra cui: (i) l'andamento del titolo AS Roma nel periodo antecedente l'annuncio dell'Accordo di Compravendita è stato caratterizzato da volumi di negoziazione molto variabili e da elevata volatilità dei prezzi dovuta a tensioni speculative sul titolo, (ii) il titolo AS Roma presenta una limitata liquidità nella negoziazione delle azioni, (iii) il titolo AS Roma non è coperto da analisti di ricerca, la cui reportistica viene generalmente applicata a supporto dei prezzi di negoziazione di mercato, (iv) l'analisi delle quotazioni storiche evidenzia come l'andamento del titolo presenti correlazione ridotta o nulla con l'evoluzione del profilo patrimoniale e finanziario della Società.

Alla luce di quanto sopra esposto, l'esercizio valutativo svolto su AS Roma si è basato su un approccio di tipo empirico, ricorrendo alle metodologie maggiormente utilizzate nell'ambito della valutazione di società attive nel settore del calcio, vale a dire (i) i multipli di transazioni aventi ad oggetto operazioni di acquisizioni di quote di maggioranza in



società comparabili all'Emittente e (ii) i multipli correnti di mercato relativi a società comparabili all'Emittente.

In particolare, in linea con la miglior prassi italiana ed internazionale per la valutazione di società di calcio, per l'utilizzo di entrambe le metodologie, si è preso a riferimento il multiplo EV / Ricavi, in quanto i ricavi rappresentano, nel contesto del settore in cui opera l'Emittente, la metrica generalmente più significativa e adatta ad un'analisi comparativa, rispetto ad altri indicatori di performance quali il margine operativo lordo, il risultato operativo o l'utile netto. L'EV / Ricavi mette a confronto il valore dell'azienda con le vendite dalla stessa generate, esulando pertanto dalla redditività dell'azienda e concentrandosi invece sulla capacità della stessa di produrre business.

Si segnala inoltre che, in linea con la miglior prassi italiana ed internazionale per la valutazione di società di calcio, non sono state considerate all'interno del computo dei ricavi di AS Roma e delle società comparabili identificate, le plusvalenze derivanti dall'attività di compravendita dei calciatori.

La seguente descrizione sintetica delle metodologie non deve essere considerata, né rappresenta, una descrizione esaustiva di tutte le analisi effettuate e di tutti i fattori considerati in relazione al Parere.

Metodologie utilizzate

Multipli di transazioni

La metodologia si basa sull'osservazione dei multipli EV / Ricavi desunti da selezionate transazioni avvenute negli ultimi dieci anni ed aventi ad oggetto l'acquisizione di una quota di maggioranza di società operanti nello stesso settore dell'Emittente. In particolare, la selezione di tali transazioni è stata determinata sulla base di alcuni parametri di comparabilità tra le società oggetto di acquisizione e l'Emittente quali ad esempio (i) la partecipazione a campionati nazionali di standing paragonabile alla Serie A, (ii) la dimensione del club in termini di fatturato, (iii) la partecipazione a competizioni europee quali la Uefa Champions League o la Uefa Europa League, (iv) la base di supporters e lo standing internazionale del club. Per ogni transazione selezionata è stato determinato il multiplo EV / Ricavi alla data della transazione sulla base delle informazioni disponibili pubblicamente e tramite il ricorso ad alcune banche dati specialistiche.

Multipli correnti di mercato

La metodologia si basa sull'osservazione dei multipli correnti di mercato per le società quotate comparabili identificate per l'analisi. In particolare, la selezione di tali società è stata determinata sia sulla base di alcuni parametri di comparabilità rispetto all'Emittente quali ad esempio (i) la partecipazione a campionati nazionali di standing paragonabile alla Serie A, (ii) la dimensione del club in termini di fatturato, (iii) la partecipazione a competizioni europee quali la Uefa Champions League o la Uefa Europa League, (iv) la base di supporters e lo standing internazionale del club, sia sulla base della copertura dei titoli da parte di analisti di ricerca. Per ognuna delle società quotate comparabili identificate si è proceduto a determinare il multiplo EV / Ricavi sulla base delle quotazioni al 4 agosto 2020 (i.e. il giorno precedente all'annuncio dell'Accordo di Compravendita) e

dei ricavi riportati dalle società stesse o previsti dagli analisti di ricerca che coprono tali titoli nella SS 2019/20. Le società quotate comparabili selezionate ai fini dell'analisi sono: Juventus, Borussia Dortmund e Olympique Lyonnais.





Sintesi dei risultati

Di seguito si riportano i valori per azione di AS Roma risultati dall'applicazione delle metodologie sopra indicate:

Metodologia	Valore per azione AS Roma (€)	
	Minimo	Massimo
Multipli di transazioni comparabili - EV/ Ricavi	0.0395	0.0952
Multipli correnti di mercato - EV/ Ricavi	0.0868	0.1425
Media semplice dei valori per azione individuati	0.0632	0.1188

I risultati dell'analisi valutativa svolta sulla base delle metodologie sopra descritte hanno determinato un intervallo di riferimento del valore attribuibile alle azioni di AS Roma compreso tra Euro 0,0632 e Euro 0,1188 per azione, i cui estremi sono stati calcolati come media semplice degli estremi delle due metodologie utilizzate.

Il Corrispettivo dell'Offerta è incluso in tale intervallo di riferimento, ed in particolare si colloca nella parte superiore di tale *range* valutativo.

Posto che le metodologie prescelte non devono essere considerate singolarmente bensì interpretate come parte inscindibile di un processo di valutazione unico, si segnala altresì che, anche prese individualmente, le metodologie utilizzate hanno prodotto degli intervalli inclusivi del o inferiori al Corrispettivo.

Le valutazioni contenute nel presente Parere sono riferite alle condizioni di mercato ed economiche esistenti e valutabili sino alla data di redazione del Parere. Rothschild & Co non assume, pertanto, alcuna responsabilità in ordine ad eventuali carenze o difetti delle analisi o delle loro conclusioni dipendenti dall'intervallo temporale tra la data del Parere e la data in cui l'Offerta sarà attuata. Poiché il Parere è riferito alle condizioni economiche e di mercato, generali e specifiche, attualmente esistenti, ogni evoluzione successiva che dovesse verificarsi non comporterà a carico di Rothschild & Co alcun obbligo di aggiornare, rivedere o riaffermare il Parere.

Le analisi valutative che hanno condotto al presente Parere sono dunque basate sulle informazioni e condizioni di mercato e regolamentari conosciute alla data di effettuazione delle stesse ed eventuali variazioni nei mercati e nei settori di riferimento, in particolare nell'attuale contesto di mercato ancora caratterizzato da forte incertezza derivante dai potenziali sviluppi, che si verificheranno in conseguenza, o in connessione con, la diffusione della pandemia COVID-19, potrebbero impattare significativamente sulle medesime.

Fermo quanto precede, Rothschild & Co non è a conoscenza e, pertanto, non ha valutato, l'impatto di fatti verificatisi o gli effetti conseguenti ad eventi che si potrebbero verificare, ivi compresi quelli di natura normativa e regolamentare, anche riguardanti lo specifico settore in cui opera l'Emittente o situazioni specifiche di AS Roma, che comportino modifiche nelle informazioni economiche, finanziarie e patrimoniali poste alla base del

presente Parere. Pertanto, qualora si verificassero fatti o effetti sopra menzionati che comportino modifiche delle informazioni economiche, finanziarie e patrimoniali e/o degli aspetti e delle modalità di realizzazione dell'Offerta, verrebbero meno alcuni presupposti del giudizio espresso da Rothschild & Co e, pertanto, anche le conclusioni raggiunte nel presente Parere.



* * *

Il presente Parere è ad esclusivo uso e beneficio del Consiglio di Amministrazione e degli Amministratori Indipendenti dell'Emittente per la sola e specifica finalità sottesa al nostro Incarico e come supporto per le valutazioni di propria competenza. Non è, pertanto, finalizzata ad un'analisi di merito dell'Operazione proposta, agli effetti ed alle prospettive che dalla stessa derivano e/o possono derivare per AS Roma ed i suoi azionisti, né può costituire una raccomandazione circa l'opportunità o meno di accettare il Corrispettivo. Rothschild & Co non si assume, pertanto, alcuna responsabilità, diretta o indiretta, per danni che possano derivare da un non corretto utilizzo del Parere e del suo contenuto.

Il presente documento o parti dello stesso non possono, inoltre, essere riprodotti e/o divulgati, sotto qualsiasi forma senza il previo nostro consenso scritto, salvo che per adempiere a obblighi comunicativi di natura regolamentare e previa comunicazione a Rothschild & Co

Infine, non viene espressa alcuna opinione sui prezzi di mercato ai quali le azioni ordinarie di AS Roma potranno essere trattate anche in seguito al periodo di adesione all'Offerta.

Sulla base di quanto sopra evidenziato e delle analisi condotte, Rothschild & Co è dell'opinione che alla data della presente, il Corrispettivo pari a Euro 0,1165 per azione sia da ritenersi congruo da un punto di vista finanziario per i detentori delle Azioni.

Distinti saluti,

Alessandro Daffina
Amministratore Delegato
Rothschild & Co Italia S.p.A.

Irving Bellotti
Partner e Consigliere Delegato
Rothschild & Co Italia S.p.A.

PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI DI AS ROMA S.P.A.

ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Consob adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato, relativo alla

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA TOTALITARIA PROMOSSA DA

ROMULUS AND REMUS INVESTMENTS LLC

1. Premesse

- A. In data 5 agosto 2020, AS Roma SPV LLC ha comunicato al mercato la sottoscrizione con The Friedkin Group, Inc. (di seguito “TFG”) di un contratto preliminare di compravendita (di seguito “**Accordo di Compravendita**”), avente ad oggetto, tra l’altro, l’acquisizione, diretta e indiretta, di n. 544.468.535 azioni ordinarie di AS Roma S.p.A. (di seguito “**AS Roma**” o l’“**Emittente**” o la “**Società**”), rappresentative di circa l’86,6% del capitale sociale dell’Emittente (di seguito la “**Partecipazione di Maggioranza**”).
- B. In data 14 agosto 2020 TFG ha designato Romulus and Remus Investments LLC (di seguito l’“**Offerente**”) quale società acquirente della Partecipazione di Maggioranza.
- C. L’acquisizione si è perfezionata in data 17 agosto 2020.
- D. Sempre in data 17 agosto 2020, l’Offerente ha reso noto alla Consob e al mercato, ai sensi e per gli effetti dell’art. 102, comma 1, del d.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (di seguito “TUF”) e dell’art. 37, comma 1, del Regolamento Consob adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (di seguito “**Regolamento Emittenti**”), il verificarsi dei presupposti dell’obbligo – ai sensi e per gli effetti degli artt. 106, comma 1, e 109 del TUF – di promuovere un’offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie in circolazione di AS Roma dedotta la Partecipazione di Maggioranza, pari a circa il 13,4% del capitale sociale dell’Emittente (di seguito l’“**Offerta**”) per un corrispettivo pari Euro a 0,1165 per ciascuna azione portata in adesione all’Offerta (di seguito il “**Corrispettivo**”).
- E. In data 6 settembre 2020, l’Offerente ha depositato presso la Consob il documento di offerta predisposto ai sensi degli artt. 102, comma 3, del TUF e 37-ter del Regolamento Emittenti (il “**Documento di Offerta**”). La Consob ha approvato il Documento di Offerta ai sensi dell’art. 102, comma 4, del TUF in data 5 ottobre 2020.

Ai sensi dell’art. 103, comma 3, del TUF e dell’art. 39 del Regolamento Emittenti, il Consiglio di Amministrazione di AS Roma è tenuto a diffondere un comunicato contenente ogni dato utile per l’apprezzamento dell’Offerta e la propria valutazione sulla medesima (il “**Comunicato dell’Emittente**”).

L’Offerta ricade nella fattispecie di cui all’art. 39-bis, comma 1, del Regolamento Emittenti e, dunque, soggiace alla disciplina prevista da tale disposizione regolamentare tenuto conto che (i) l’Offerente detiene il 3,3% del capitale dell’Emittente e il 100% del capitale sociale di NEEP Roma Holding S.p.A. (“**NEEP**”); (ii) NEEP detiene l’83,3% del

capitale sociale dell'Emittente; *(iii)* il Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente Thomas Dan Friedkin controlla indirettamente l'Offerente; l'Offerente, NEEP e Thomas Dan Friedkin sono quindi persone che agiscono di concerto ai sensi dell'art. 101-*bis*, commi 4 e 4-*bis*, lettera b), del TUF (le "Persone che Agiscono di Concerto").

Pertanto, prima dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente da parte del Consiglio di Amministrazione di AS Roma, gli Amministratori Indipendenti (come di seguito definiti) di AS Roma sono stati chiamati a redigere il presente parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo ai sensi dell'art. 39-*bis*, comma 2, del Regolamento Emittenti (il "Parere").

2. Finalità e limitazioni

Il Parere intende contribuire all'assunzione, da parte degli azionisti di AS Roma, 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 né il Documento di Offerta, né integra in alcun modo, o può essere inteso come, una raccomandazione ad aderire o non aderire all'Offerta. In particolare, il Parere non sostituisce il giudizio di ciascun azionista in relazione all'Offerta.

3. Attività degli Amministratori Indipendenti

3.1 Amministratori Indipendenti che hanno partecipato alla redazione del Parere

Alla predisposizione e approvazione del Parere hanno concorso i seguenti Amministratori di AS Roma, tutti indipendenti ai sensi dell'art. 147-*ter*, comma 4, del TUF e dell'art. 3 del vigente Codice di Autodisciplina predisposto dal comitato per la *corporate governance* per le società quotate e non correlati con l'Offerente o con le Persone che Agiscono di Concerto:

- Benedetta Navarra;
- Mirella Pellegrini;
- Ines Gandini

(di seguito gli "Amministratori Indipendenti").

* Amministratori nominati dall'assemblea dei soci del 29 settembre 2020, tutti tratti dalla lista presentata congiuntamente da parte dell'Offerente e NEEP, unica lista presentata in occasione di tale assemblea.

3.2. Esperto indipendente

Ai fini della predisposizione del Parere, nella riunione del 29 settembre 2020, gli Amministratori Indipendenti hanno deliberato di avvalersi, in relazione all'Offerta, del medesimo *advisor* finanziario indipendente incaricato dal Consiglio di Amministrazione di rendere la *fairness opinion* ai fini della predisposizione del comunicato dell'emittente ai sensi dell'art. 103 del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti (la "**Fairness Opinion**"): Rothschild & Co Italia S.p.A. (l'"**Esperto**").

Rothschild & Co è stato individuato dall'Emittente tenuto conto di diversi fattori, tra i quali le competenze professionali e il posizionamento nel mercato delle operazioni di *Public M&A*.

È stata altresì verificata, tenuto conto di quanto dichiarato da Rothschild & Co, l'assenza di situazioni tali da minare l'indipendenza della stessa o che possano comunque dar luogo a conflitti di interesse in relazione alle attività di competenza dell'*advisor* finanziario. Si è avuto riguardo, tra l'altro (i) all'assenza di operazioni economiche e finanziarie o accordi di consulenza finanziaria (attuali o intercorsi negli ultimi tre anni) con (aa) l'Emittente e/o le società appartenenti al medesimo gruppo dell'Emittente e/o (bb) l'Offerente e/o le società controllanti o controllate dall'Offerente (le "**Società Rilevanti**") aventi caratteristiche quantitative o qualitative qualificabili come significative e, pertanto, tali da pregiudicare l'indipendenza e la lealtà dell'*advisor* ai fini dell'incarico; (ii) alla circostanza che nessuno dei soci, amministratori o *associates* di Rothschild & Co ricopre incarichi di amministrazione o controllo o cariche negli organi sociali delle Società Rilevanti, né si trova in alcuna delle situazioni previste dall'articolo 2399 del Codice Civile e dall'articolo 148 comma 3 del TUF.

In data 6 ottobre 2020, l'Esperto ha rilasciato la propria *Fairness Opinion*, allegata al Parere *sub* "A", le cui conclusioni sono illustrate in dettaglio nel successivo Paragrafo 6.

3.3 Documentazione esaminata

Ai fini della redazione del Parere gli Amministratori Indipendenti hanno esaminato la seguente documentazione:

- comunicato stampa congiunto pubblicato da TFG e AS Roma SPV LLC in data 7 agosto 2020;
- il comunicato *ex art.* 102, comma 1°, del TUF, divulgato in data 17 agosto 2020, con il quale l'Offerente ha reso nota al mercato la notizia relativa al sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta ai sensi degli artt. 102 e 106, commi 1, e 109, del TUF;
- il Documento di Offerta, come approvato dalla Consob in data 5 ottobre 2020;
- la *Fairness Opinion* rilasciata dall'Esperto in data 6 ottobre 2020.

3.4 Attività svolte e deliberazione sul Parere

Gli Amministratori Indipendenti si sono riuniti in più occasioni ai fini dello svolgimento delle attività istruttorie propedeutiche al rilascio del Parere e, segnatamente, in data 29 settembre 2020, 2 ottobre 2020, 5 ottobre 2020 e 7 ottobre 2020.

In particolare, nella riunione del 29 settembre 2020, gli Amministratori Indipendenti, valutata positivamente l'indipendenza di Rothschild & Co, hanno deliberato di avvalersi, in relazione all'Offerta, del medesimo esperto indipendente già incaricato dal Consiglio di Amministrazione di rendere la *fairness opinion* ai fini della predisposizione del comunicato dell'emittente ai sensi dell'art. 103 del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, e segnatamente di Rothschild & Co.

Successivamente, nel corso delle riunioni del 2 e 5 ottobre 2020, l'Esperto è stato invitato a illustrare preliminarmente agli Amministratori Indipendenti le metodologie ritenute più adeguate ai fini della redazione della *Fairness Opinion* nonché le analisi preliminari svolte sulla base delle predette metodologie.

Nella riunione del 7 ottobre 2020, gli Amministratori Indipendenti hanno esaminato gli esiti delle analisi dell'Esperto, come rappresentati nella *Fairness Opinion* rilasciata in data 6 ottobre 2020, e hanno approvato il presente Parere.

4. Elementi essenziali dell'Offerta

4.1 L'Offerta

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta:

- l'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria ai sensi degli artt. 106, comma 1, e 109 del TUF (*cfr.* Premessa, Paragrafo 1, del Documento di Offerta);
- le Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-*bis*, commi 4 e 4-*bis*, lett. b), del TUF sono (i) Romulus and Remus Holdings LLC in quanto soggetto che controlla direttamente l'Offerente, (ii) il Sig. Thomas Dan Friedkin in quanto soggetto che controlla indirettamente l'Offerente e (iii) NEEP in quanto soggetto controllato dall'Offerente (*cfr.* Premessa, Paragrafo 3, del Documento di Offerta);
- l'Offerta ha a oggetto un massimo di n. 84.413.785 Azioni, pari a circa il 13,4% del capitale sociale dell'Emittente, vale a dire tutte le azioni emesse da AS Roma alla data del Documento di Offerta, al netto delle 544.468.535 azioni ordinarie AS Roma detenute, direttamente e indirettamente, dall'Offerente pari a circa l'86,6% del capitale sociale dell'Emittente (le azioni AS Roma oggetto di Offerta sono di seguito definite come le "**Azioni**") (*cfr.* Sezione C, Paragrafo C.1, del Documento di Offerta); l'Offerta è rivolta a tutti i titolari delle Azioni indistintamente e a parità di condizioni.

L'Offerta non è promossa né diffusa, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Australia, Canada, Giappone o in qualsiasi altro Paese nel quale l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti

autorità locali o sia in violazione di norme o regolamenti (gli “**Altri Paesi**”), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed Internet) degli Stati Uniti d’America, Australia, Canada, Giappone o degli Altri Paesi, né qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Stati Uniti d’America, Australia, Canada, Giappone o degli Altri Paesi, né in alcun altro modo (cfr. Sezione F, Paragrafo F.4, del Documento di Offerta);

- le Azioni portate in adesione all’Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all’Offerente e libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, siano essi reali, obbligatori o personali (cfr. Sezione C, Paragrafo C.1, del Documento di Offerta);
- l’Offerta, in quanto obbligatoria ai sensi dell’art. 106, comma 1, del TUF, non è soggetta ad alcuna condizione sospensiva (cfr. Sezione F, Paragrafo F.8, del Documento di Offerta);
- il periodo di adesione all’Offerta, concordato dall’Offerente con Borsa Italiana, avrà inizio il 9 ottobre 2020 e avrà termine il 29 ottobre 2020, salvo proroghe. La data di pagamento del Corrispettivo, corrispondente al quarto giorno di borsa aperta successivo al termine del periodo di adesione è, quindi (fatte salve le eventuali proroghe del periodo di adesione) il giorno 4 novembre 2020.

4.2 Finalità dell’Offerta

Secondo quanto dichiarato nella Sezione G, Paragrafo G.2.1, del Documento di Offerta, l’Offerta è finalizzata ad acquisire l’intero capitale sociale dell’Emittente e conseguire il *Delisting* nel contesto dell’Offerta medesima. Qualora ne sussistano i presupposti, il *Delisting* sarà ottenuto in conseguenza del numero di adesioni all’Offerta per effetto dell’adempimento agli obblighi di acquisto di cui all’art. 108, commi 1 e 2, del TUF, e/o attraverso l’esercizio del diritto di acquisto di cui all’art. 111, comma 1, del TUF. Qualora il *Delisting* non sia raggiunto ad esito dell’Offerta (ivi inclusi gli obblighi di acquisto di cui all’art. 108, commi 1 e 2, del TUF, e/o attraverso l’esercizio del diritto di acquisto di cui all’art. 111, comma 1, del TUF), l’Offerente si riserva di valutare se procedere o meno con il *Delisting*. Qualora l’Offerente decidesse di procedere con il *Delisting*, lo stesso si riserva di porre in essere operazioni volte a tale scopo, come ad esempio la fusione per incorporazione dell’Emittente nell’Offerente (società non quotata) ovvero in un’altra società non quotata del gruppo facente capo al Sig. Thomas Dan Friedkin (la “**Fusione**”), a condizione che tali operazioni non comportino un esborso per azione complessivo superiore a quello che verrebbe pagato nel contesto del *Delisting* conseguente all’Offerta. Per ulteriori informazioni in merito all’eventuale Fusione finalizzata al *Delisting* si veda il Paragrafo G.3 del Documento di Offerta.

Ad avviso dell’Offerente le considerazioni alla base dell’esigenza di pervenire al *Delisting* risiedono nei vantaggi da esso derivanti in termini di semplificazione degli assetti proprietari che consentirebbero di perseguire più efficacemente gli obiettivi di razionalizzazione e valorizzazione degli *asset* dell’Emittente, anche attraverso una gestione operativa più flessibile conseguente alla nuova situazione di società non

quotata ed una maggiore rapidità e incisività nell'attuazione di eventuali decisioni gestionali, nonché di ridurre gli oneri connessi allo *status* di società quotata.

4.3 Corrispettivo

Il Corrispettivo per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta è pari a Euro 0,1165 (cfr. Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta).

5. Valutazione dell'Offerta

5.1 Considerazioni relative alle motivazioni dell'Offerta e ai programmi futuri dell'Offerente

Secondo quanto dichiarato nel Documento di Offerta, l'Offerta è finalizzata all'acquisto dell'intero capitale dell'Emittente, con conseguente *Delisting* di AS Roma qualora siano soddisfatti i relativi presupposti giuridici.

Con riferimento agli obiettivi e alle caratteristiche principali dell'Offerta, gli Amministratori Indipendenti osservano quanto segue:

- (i) qualora ad esito dell'Offerta il flottante si riducesse ulteriormente in modo significativo, il *Delisting* rappresenterebbe la conseguenza naturale di tale situazione fattuale;
- (ii) qualora il *Delisting* fosse realizzato in assenza dei presupposti per l'esercizio del diritto di acquisto da parte dell'Offerente ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF, coloro i quali rimanessero azionisti dell'Emittente (a quel momento non più quotata sul MTA) potrebbero non essere in grado di trasferire le proprie azioni a terzi in ragione dell'assenza di un mercato delle Azioni; inoltre, verrebbero meno le garanzie e i presidî previsti dalla disciplina applicabile alle società quotate in materia di trasparenza e *corporate governance* (come, ad esempio, le previsioni in materia di rappresentatività delle minoranze negli organi sociali);
- (iii) resta fermo che, come meglio illustrato al successivo Paragrafo 5.2, gli azionisti i quali non abbiano aderito all'Offerta durante il periodo di adesione (a) avrebbero il diritto di liquidare la propria partecipazione, aderendo alla procedura relativa all'adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, qualora, ad esito del periodo di adesione, l'Offerente venisse a possedere una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente; (b) sarebbero tenuti a cedere la propria partecipazione qualora, ad esito del periodo di adesione, l'Offerente venisse a possedere una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente e, pertanto, si verificassero i presupposti per l'esercizio del diritto di acquisto da parte dell'Offerente ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF e il contestuale adempimento dell'obbligo di acquisto di cui all'art. 108, comma 1, del TUF; (c) nell'eventuale ipotesi di *Delisting* realizzato attraverso la Fusione, qualora non concorressero alla adozione della deliberazione assembleare di approvazione della Fusione, avrebbero il diritto di recesso ai sensi e per gli effetti di cui all'art.

2437-*quinquies* del Codice Civile. Mentre nelle ipotesi sub (a) e (b) il corrispettivo al quale verrebbero esercitati il diritto di acquisto e la procedura di obbligo di acquisto sarebbe determinato ai sensi dell'art. 108, comma 3, del TUF e sarebbe pari al Corrispettivo, in caso di Fusione il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di recesso sarebbe determinato, ai sensi di legge "*facendo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione ovvero la ricezione dell'avviso di convocazione dell'assemblea le cui deliberazioni legittimano il diritto di recesso*" (art. 2437-*ter*, comma 3, del Codice Civile). A tale riguardo, nell'Avvertenza A.13 del Documento di Offerta si legge che "*è plausibile che alla Fusione si procederà, eventualmente, in un momento in cui l'esborso per azione derivante del recesso sia pari o inferiore al Corrispettivo dell'Offerta*";

(iv) come indicato nel Documento di Offerta, nella Sezione G, Paragrafo G.2.2, a seguito del perfezionamento dell'Offerta l'Offerente intende perseguire i seguenti obiettivi:

- *“allestire una squadra in grado di competere per le prime posizioni nel campionato nazionale e nelle competizioni internazionali;*
- *introdurre una strategia disciplinata in relazione all'acquisto, sviluppo e cessione dei calciatori al fine di assicurare la solidità finanziaria a lungo termine del club;*
- *continuare a rafforzare la percezione e la visibilità internazionale del brand AS Roma;*
- *valutare tutte le opzioni praticabili in relazione alla costruzione del nuovo stadio;*
- *espandere la relazione con i tifosi del club a livello mondiale, offrendo opportunità di coinvolgimento e interazione con il club sempre maggiori, anche attraverso l'utilizzo di canali digitali;*
- *lavorare con i proprietari degli altri club della Serie A ed Europei, nonché con gli organi di governo calcistico, al fine di massimizzare l'attrattività globale e il valore della Serie A e delle competizioni internazionali”;*

(v) sussistono notevoli incertezze circa l'evoluzione e gli effetti della pandemia da COVID-19 sul *business* aziendale del Gruppo dell'Emittente. A tale riguardo, l'Offerente ha dichiarato che:

- *“da quanto pubblicato dall'Emittente, emerge che il persistente effetto negativo della pandemia in corso COVID-19, e eventuali possibili epidemie future, potrebbero incidere sulle attività dell'Emittente e degli altri club di Serie A, nonché sul regolare svolgimento della Serie A e delle altre competizioni europee nella stagione in corso o nelle prossime stagioni”;*

- *“l’Offerente conferma che non sono previste variazioni dei programmi futuri [...] in relazione alla gestione dell’Emittente connesse all’impatto della pandemia di COVID-19 sul business dell’Emittente stesso”.*

Gli Amministratori Indipendenti prendono altresì atto della attuale situazione economica, finanziaria e patrimoniale di AS Roma e della connessa esigenza di ricapitalizzazione dell’Emittente, anche tenuto conto di quanto emerge dall’informativa pubblicata da AS Roma in data 7 ottobre 2020 su richiesta della Consob, ai sensi dell’art. 114, comma 5, del TUF, dalla quale risulta una stima di fabbisogno finanziario complessivo netto del Gruppo per l’esercizio 2020/21 pari a Euro 140 milioni.

In proposito, gli Amministratori Indipendenti osservano quanto segue:

- (i) come comunicato al mercato dall’Emittente, già nei mesi di agosto e settembre 2020, l’Offerente ha fornito all’Emittente un significativo e tempestivo supporto finanziario, attraverso l’erogazione di finanziamenti soci da convertire in futuri aumenti di capitale dell’Emittente per un importo pari a complessivi circa Euro 77,6 milioni. Inoltre, secondo quanto indicato nella Sezione G, Paragrafo G.2.1, del Documento di Offerta, l’Offerente intende far fronte alle esigenze finanziarie dell’Emittente anche mediante l’aumento di capitale deliberato dall’assemblea straordinaria degli azionisti dell’Emittente in data 28 ottobre 2019, per un importo massimo pari a Euro 150 milioni, da offrire in opzione agli azionisti dell’Emittente ai sensi dell’art. 2441, comma 1, del Codice Civile (l’**“Aumento di Capitale”**). A tale riguardo, l’Offerente ha dichiarato quanto segue:
 - *“l’Offerente intende procedere con l’esecuzione dell’Aumento di Capitale a seguito del completamento dell’Offerta, anche considerando un’eventuale integrazione dell’ammontare complessivo dello stesso”;*
 - *“Nell’ambito dell’Aumento di Capitale – come eventualmente integrato – l’Offerente convertirà in capitale sociale i finanziamenti soci e i versamenti in conto futuro aumento di capitale, che alla data di esecuzione dell’Aumento di Capitale saranno stati erogati da NEEP in favore dell’Emittente al fine di anticipare la propria quota di sottoscrizione dell’Aumento di Capitale”;*
 - *“Ferme restando le prerogative dei competenti organi societari dell’Emittente, l’Offerente ritiene che, in relazione al predetto Aumento di Capitale, il prezzo di emissione delle nuove azioni dell’Emittente non possa ragionevolmente essere superiore al Corrispettivo dell’Offerta, essendo quest’ultimo rappresentativo dell’equity value dell’Emittente”;*
 - *“L’Offerente si riserva altresì di valutare la richiesta di convocazione di una nuova assemblea straordinaria dell’Emittente per stabilire l’integrazione dell’importo massimo dello stesso e l’eventuale differimento del termine ultimo per la sua esecuzione”;*

- *“Alla luce di quanto precede, a seguito del completamento dell’Aumento di Capitale – come eventualmente integrato – l’Offerente ribadisce la propria intenzione di supportare la AS Roma e di apportare le ulteriori risorse che saranno valutate come necessarie, in coerenza con le iniziative già assunte da Romulus and Remus Investments LLC (per il tramite di NEEP) per supportare le esigenze di working capital dell’Emittente”;*
- (ii) in sede di esecuzione dell’Aumento di Capitale, gli azionisti dell’Emittente che non abbiano aderito all’Offerta (a) vedrebbero diluita la propria partecipazione in AS Roma qualora decidessero di non sottoscrivere la propria quota di pertinenza dell’Aumento di Capitale (b) al fine di non vedere diluita la propria partecipazione in AS Roma, dovrebbero sottoscrivere l’Aumento di Capitale incorrendo in un esborso pari a circa Euro 0,24 per ciascuna azione attualmente detenuta (calcolato sulla base dell’importo complessivo dello stesso, pari a Euro 150 milioni). Come evidenziato nel Documento di Offerta, l’importo di Euro 0,24 sopra indicato non tiene in considerazione taluni elementi non ancora noti alla Data del Documento di Offerta quali il prezzo di sottoscrizione delle azioni oggetto dell’Aumento di Capitale, il rapporto di opzione dell’Aumento di Capitale nonché la possibilità di liquidare i propri diritti di opzione sul mercato e pertanto, alla Data del Documento di Offerta, non è possibile stimare l’impatto economico effettivo su ciascun azionista in dipendenza dell’Aumento di Capitale.

5.2 Possibili scenari per gli azionisti di AS Roma

Gli Amministratori Indipendenti richiamano l’attenzione degli azionisti sui possibili scenari ad esito dell’Offerta e dell’Aumento di Capitale:

- a) *Ad esito dell’Offerta, l’Offerente viene a possedere una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell’Emittente*

In questo scenario, l’Offerente, secondo quanto dichiarato nella Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta, eserciterà il diritto di acquisto ai sensi dell’art. 111 TUF a un prezzo determinato ai sensi della predetta norma del TUF e dunque pari al Corrispettivo dell’Offerta. Conseguentemente, gli azionisti che non abbiano aderito all’Offerta saranno obbligati a vendere le proprie Azioni all’Offerente che, a esito dell’esercizio del diritto di acquisto, diventerà azionista unico dell’Emittente.

In tale ipotesi, inoltre, Borsa Italiana disporrà il *Delisting* delle azioni dell’Emittente dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario ai sensi dell’art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa.

- b) *Ad esito dell’Offerta, l’Offerente viene a possedere una partecipazione superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell’Emittente*

In questo scenario, gli azionisti di AS Roma che non abbiano aderito all’Offerta conserveranno il diritto di cedere le loro Azioni all’Offerente ad un prezzo determinato

ai sensi dell'art. 108, comma 3, del TUF, vale a dire a un prezzo pari al Corrispettivo dell'Offerta.

Inoltre, le Azioni verranno revocate dalla quotazione. Pertanto, ove gli azionisti non aderenti all'Offerta non abbiano inteso avvalersi del diritto di richiedere all'Offerente di procedere all'acquisto delle loro Azioni, in seguito alla revoca della quotazione disposta da parte di Borsa Italiana a norma dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, e salvo quanto previsto al precedente Paragrafo (a), si ritroveranno, quindi, titolari di azioni non negoziate in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento.

c) Ad esito dell'Offerta, l'Offerente viene a possedere una partecipazione non superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente

Qualora l'Offerente – per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima, ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione – venga a detenere una partecipazione al capitale dell'Emittente compresa tra l'86,6% e il 90% del capitale sociale dell'Emittente, non è escluso che si verifichi una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente, con conseguente possibile sospensione e/o revoca dalla quotazione delle Azioni ai sensi dell'art. 2.5.1 del Regolamento di Borsa Italiana. A tale riguardo, si segnala che nella Sezione A, Paragrafo A.10, del Documento di Offerta l'Offerente ha dichiarato la propria intenzione – per tale scenario – di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni.

Qualora le Azioni continuassero a essere quotate, gli azionisti potranno dunque continuare a scambiare i titoli sul mercato. Con riferimento a tale ipotesi, l'Offerente ha dichiarato che si riserva di valutare se procedere o meno con il *Delisting*. Qualora l'Offerente decidesse di procedere con il *Delisting*, lo stesso si riserva comunque di porre in essere successive operazioni volte a tale scopo, come ad esempio la Fusione, a condizione che tali operazioni non comportino un esborso per azione complessivo superiore a quello che verrebbe pagato nel contesto del *Delisting* conseguente all'Offerta. Come sopra indicato, qualora sia realizzata la Fusione, gli azionisti dell'Emittente che non avranno aderito all'Offerta e non avranno concorso con il loro voto alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterà il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437-*quinquies* del Codice Civile, in quanto in tale ipotesi riceveranno in concambio, nell'ambito della Fusione, azioni di una società non quotata.

d) Ad esito dell'Aumento di Capitale o per eventuali acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta, l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, viene a detenere una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente

In tale ipotesi, qualora a seguito dell'Offerta il *Delisting* non fosse già stato conseguito, l'Offerente potrebbe essere soggetto all'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, occorrendone le condizioni di legge e regolamentari. A tale riguardo va osservato che, nell'Avvertenza A.13.2 del Documento di Offerta l'Offerente ha dichiarato che, qualora il corrispettivo per azione per il *sell-out* dovesse essere superiore al Corrispettivo dell'Offerta, lo stesso si riserva di valutare eventuali opzioni che

consentano il completamento dell'Aumento di Capitale senza dare luogo all'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

Si evidenzia poi che, laddove gli azionisti dell'Emittente non aderenti all'Offerta decidessero di non sottoscrivere la propria quota dell'Aumento di Capitale, vedrebbero diluita la propria partecipazione in AS Roma.

Inoltre, ove si verificasse una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni AS Roma, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o il *Delisting* ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa. In tal caso, ove l'Offerente non intendesse ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni gli azionisti dell'Emittente, anche qualora avessero deciso di sottoscrivere la propria quota dell'Aumento di Capitale, si ritroverebbero, quindi, titolari di azioni non negoziate in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento.

e) Ad esito dell'Aumento di Capitale, l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, non viene a detenere una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente e scarsità del flottante

Nel caso in cui ad esito dell'Aumento di Capitale, *(i)* l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, non venisse a detenere una partecipazione superiore al 90% del capitale, e *(ii)* si verificasse nondimeno una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni AS Roma, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o il *Delisting* ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa. In tal caso, ove l'Offerente non intendesse ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni gli azionisti dell'Emittente, anche qualora avessero deciso di sottoscrivere la propria quota dell'Aumento di Capitale, si ritroverebbero, quindi, titolari di azioni non negoziate in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento.

6. Valutazione sulla congruità del Corrispettivo

Al fine di valutare la congruità del Corrispettivo, gli Amministratori Indipendenti hanno analizzato i contenuti e le conclusioni della *Fairness Opinion* dell'Esperto.

Ai fini dell'elaborazione della *Fairness Opinion*, Rothschild & Co ha applicato le metodologie normalmente utilizzate nella migliore prassi valutativa italiana e internazionale.

Rothschild & Co ha eseguito un esercizio valutativo di AS Roma su base consolidata e *standalone*, assumendo la continuità aziendale dell'Emittente.

Ai fini dell'analisi valutativa l'Esperto ha escluso alcune metodologie generalmente utilizzate nella miglior prassi valutativa italiana ed internazionale per inapplicabilità o limitata significatività al caso specifico dell'Emittente. In particolare, sono state escluse:

- le metodologie basate sulle proiezioni di metriche finanziarie dell'Emittente, quali ad esempio la metodologia *Discounted Cash Flows*, per mancanza sia di dati

previsionali o piani pluriennali predisposti dal *management* dell'Emittente sia di proiezioni finanziarie predisposte da analisti di ricerca di SIM e banche d'investimento;

- le metodologie basate sulle quotazioni di Borsa del titolo AS Roma per una serie di motivazioni tra cui: (i) l'andamento del titolo AS Roma nel periodo antecedente l'annuncio dell'Accordo di Compravendita è stato caratterizzato da volumi di negoziazione molto variabili e da elevata volatilità dei prezzi dovuta a tensioni speculative sul titolo, (ii) il titolo AS Roma presenta una limitata liquidità nella negoziazione delle azioni, (iii) il titolo AS Roma non è coperto da analisti di ricerca, la cui reportistica viene generalmente applicata a supporto dei prezzi di negoziazione di mercato, (iv) l'analisi delle quotazioni storiche evidenzia come l'andamento del titolo presenti correlazione ridotta o nulla con l'evoluzione del profilo patrimoniale e finanziario della Società.

Alla luce di quanto sopra esposto, l'esercizio valutativo svolto da Rothschild & Co su AS Roma si è basato su un approccio di tipo empirico, ricorrendo alle metodologie maggiormente utilizzate nell'ambito della valutazione di società attive nel settore del calcio, vale a dire (i) i multipli di transazioni aventi ad oggetto operazioni di acquisizioni di quote di maggioranza in società comparabili all'Emittente e (ii) i multipli correnti di mercato relativi a società comparabili all'Emittente.

In particolare, secondo quanto indicato nella *Fairness Opinion*, in linea con la miglior prassi italiana ed internazionale per la valutazione di società di calcio, per l'utilizzo di entrambe le metodologie l'Esperto ha preso a riferimento il multiplo EV / Ricavi, in quanto i ricavi rappresentano, nel contesto del settore in cui opera l'Emittente, la metrica generalmente più significativa e adatta ad un'analisi comparativa, rispetto ad altri indicatori di *performance* quali il margine operativo lordo, il risultato operativo o l'utile netto. L'EV / Ricavi mette a confronto il valore dell'azienda con le vendite dalla stessa generate, esulando pertanto dalla redditività dell'azienda e concentrandosi invece sulla capacità della stessa di produrre *business*.

Si segnala inoltre che, secondo quanto indicato nella *Fairness Opinion*, in linea con la miglior prassi italiana ed internazionale per la valutazione di società di calcio, l'Esperto non ha considerato, all'interno del computo dei ricavi di AS Roma e delle società comparabili identificate, le plusvalenze derivanti dall'attività di compravendita dei calciatori.

Si riporta di seguito una descrizione sintetica delle metodologie utilizzate dall'Esperto che, secondo quanto indicato nella *Fairness Opinion*, non deve essere considerata, né rappresenta, una descrizione esaustiva di tutte le analisi effettuate e di tutti i fattori considerati in relazione alla medesima *Fairness Opinion*.

Multipli di transazioni

Secondo quanto indicato nella *Fairness Opinion*, tale metodologia si basa sull'osservazione dei multipli EV / Ricavi desunti da selezionate transazioni avvenute negli ultimi dieci anni ed aventi ad oggetto l'acquisizione di una quota di maggioranza di società operanti nello stesso settore dell'Emittente. In particolare, la selezione di tali

transazioni è stata determinata sulla base di alcuni parametri di comparabilità tra le società oggetto di acquisizione e l'Emittente quali ad esempio (i) la partecipazione a campionati nazionali di *standing* paragonabile alla Serie A, (ii) la dimensione del club in termini di fatturato, (iii) la partecipazione a competizioni europee quali la UEFA Champions League o la UEFA Europa League, (iv) la base di *supporters* e lo *standing* internazionale del club. Per ogni transazione selezionata è stato determinato il multiplo EV / Ricavi alla data della transazione sulla base delle informazioni disponibili pubblicamente e tramite il ricorso ad alcune banche dati specialistiche.

Multipli correnti di mercato

Secondo quanto indicato nella *Fairness Opinion*, tale metodologia si basa sull'osservazione dei multipli correnti di mercato per le società quotate comparabili identificate per l'analisi. In particolare, la selezione di tali società è stata determinata dall'Esperto sia sulla base di alcuni parametri di comparabilità rispetto all'Emittente quali ad esempio (i) la partecipazione a campionati nazionali di *standing* paragonabile alla Serie A, (ii) la dimensione del club in termini di fatturato, (iii) la partecipazione a competizioni europee quali la UEFA Champions League o la UEFA Europa League, (iv) la base di *supporters* e lo *standing* internazionale del club, sia sulla base della copertura dei titoli da parte di analisti di ricerca. Per ognuna delle società quotate comparabili identificate si è proceduto a determinare il multiplo EV / Ricavi sulla base delle quotazioni al 4 agosto 2020 (*i.e.* il giorno precedente all'annuncio dell'Accordo di Compravendita) e dei ricavi riportati dalle società stesse o previsti dagli analisti di ricerca che coprono tali titoli nella SS 2019/20. Le società quotate comparabili selezionate ai fini dell'analisi sono: Juventus, Borussia Dortmund e Olympique Lyonnais.

Di seguito si riportano i valori per azione di AS Roma risultati dall'applicazione delle metodologie di valutazione sopra indicate:

Metodologia	Valore per azione AS Roma (€)	
	Minimo	Massimo
Multipli di transazioni comparabili - EV/ Ricavi	0.0395	0.0952
Multipli correnti di mercato - EV/ Ricavi	0.0868	0.1425
Media semplice dei valori per azione individuati	0.0632	0.1188

I risultati dell'analisi valutativa svolta sulla base delle metodologie sopra descritte hanno determinato un intervallo di riferimento del valore attribuibile alle azioni di AS Roma compreso tra Euro 0,0632 e Euro 0,1188 per azione, i cui estremi sono stati calcolati come media semplice degli estremi delle due metodologie utilizzate.

Secondo quanto indicato nella *Fairness Opinion*, il Corrispettivo dell'Offerta è incluso in tale intervallo di riferimento, ed in particolare si colloca nella parte superiore di tale *range* valutativo.

Applicando le predette metodologie, Rothschild & Co ha così concluso: *“Sulla base di quanto sopra evidenziato e delle analisi condotte, Rothschild & Co è dell'opinione che*

alla data della presente, il Corrispettivo pari a Euro 0,1165 per azione sia da ritenersi congruo da un punto di vista finanziario per i detentori delle Azioni”.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla *Fairness Opinion* (qui allegata sub “A”).

7. Conclusioni

Alla luce di quanto precede gli Amministratori Indipendenti, all’unanimità,

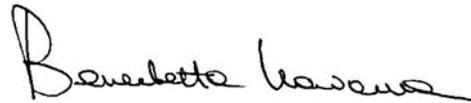
- (i) esaminati i contenuti del Documento di Offerta e della ulteriore documentazione relativa all’Offerta, ivi inclusa la *Fairness Opinion*,
- (ii) considerato che, qualora ad esito dell’Offerta il flottante si riducesse ulteriormente in modo significativo, il *Delisting* rappresenterebbe la conseguenza naturale di tale situazione fattuale;
- (iii) tenuto conto delle conclusioni contenute nella *Fairness Opinion*,

valutano positivamente gli obiettivi e le finalità dell’Offerta e ritengono che il Corrispettivo sia congruo, da un punto di vista finanziario, per i possessori di Azioni AS Roma oggetto dell’Offerta.

Roma, 7 ottobre 2020

Per gli Amministratori Indipendenti

Avv. Benedetta Navarra



ALLEGATO

- A. *Fairness opinion* rilasciata da Rothschild & Co il 6 ottobre 2020.

N. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI IN CUI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE

Il Documento di Offerta e i documenti indicati di seguito sono a disposizione del pubblico per la consultazione presso:

- (i) la sede operativa dell'Offerente in 1375 Enclave Parkway, Houston, Texas 77077 USA;
- (ii) la sede legale dell'Emittente in Piazzale Dino Viola n.1, Roma 00128;
- (iii) la sede dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni in Piazza Gae Aulenti n. 4, Milano;
- (iv) la sede legale degli Intermediari Incaricati;
- (v) il sito internet dell'Emittente all'indirizzo www.asroma.com;
- (vi) il sito internet del *Global Information Agent* dell'Offerta all'indirizzo www.morrowsodali-transactions.com.

Si segnala altresì che, per le informazioni relative all'Offerta, sono stati predisposti dal Global Information Agent un account di posta elettronica dedicato opa.asroma@investor.morrowsodali.com e il numero verde 800 942 007. Per coloro che chiamano dall'estero è disponibile il numero +39 0690280639. Tali numeri di telefono saranno attivi nei giorni feriali dalle ore 9:00 alle ore 18:00 (Central European Time).

DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERENTE

Certificato di costituzione dell'Offerente.

DOCUMENTI RELATIVI ALL'EMITTENTE

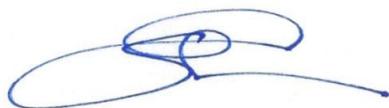
- a) Relazione finanziaria annuale per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2019.
- b) Relazione finanziaria semestrale consolidata al 31 dicembre 2019.
- c) Comunicato stampa relativo alle informazioni finanziarie al 31 marzo 2020.
- d) Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione redatta in data 4 giugno 2020 ai sensi degli art. 2446 e 2447 del Codice Civile.
- e) Comunicato stampa ai sensi dell'art. 114, comma 5, TUF relativo alle informazioni finanziarie mensili al 31 agosto 2020.

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel Documento di Offerta appartiene all'Offerente e a Romulus and Remus Holdings LLC.

L'Offerente e Romulus and Remus Holdings LLC dichiarano che, per quanto di propria conoscenza, i dati contenuti nel Documento di Offerta corrispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

Romulus and Remus Investments LLC



Nome: Scott K. Davidson

Titolo: Rappresentante legale

Romulus and Remus Holdings LLC



Nome: Scott K. Davidson

Titolo: Rappresentante legale