

DOCUMENTO DI OFFERTA

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA TOTALITARIA

ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 1 e comma 3, lett. a), e 109 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 come successivamente modificato e integrato, avente ad oggetto azioni ordinarie di

LA DORIA S.p.A.



OFFERENTE

AMALFI HOLDING S.p.A.

STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

massime n. 6.235.967 azioni ordinarie La Doria S.p.A.

CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO

Euro 16,50 per ciascuna azione

PERIODO DI ADESIONE CONCORDATO CON BORSA ITALIANA S.P.A.

dal 28 marzo 2022 al 21 aprile 2022, estremi inclusi (dalle ore 8:30 alle ore 17:30), salvo proroga

DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

28 aprile 2022, salvo proroga

CONSULENTE FINANZIARIO DELL'OFFERENTE

INTESA  SANPAOLO

IMI | CORPORATE & INVESTMENT BANKING

INTERMEDIARI INCARICATI DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI

INTESA  SANPAOLO

IMI | CORPORATE & INVESTMENT BANKING

Banca Akros

BANCO BPM
GRUPPO

GLOBAL INFORMATION AGENT

Morrow Sodali S.p.A.

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

L'approvazione del Documento di Offerta, avvenuta con delibera Consob n. 22273 del 21 marzo 2022, non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenute in tale documento.

25 marzo 2022

INDICE

DEFINIZIONI.....	5
PREMESSE	11
A. AVVERTENZE.....	19
A.1 Condizioni di efficacia dell'Offerta.....	19
A.2 Approvazione delle relazioni finanziarie e dei resoconti intermedi di gestione dell'Emittente.....	19
A.3 Informazioni relative al finanziamento dell'Offerta.....	19
A.4 Garanzia di esatto adempimento	22
A.5 Parti correlate dell'Emittente.....	22
A.6 Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente relativamente all'Emittente	23
A.7 Fusione.....	23
A.7.1 <i>Fusione in assenza di Delisting</i>	23
A.7.2 <i>Fusione successiva al Delisting</i>	24
A.7.3 <i>Ulteriori possibili operazioni straordinarie</i>	25
A.8 Comunicazioni e autorizzazioni per lo svolgimento dell'Offerta	25
A.9 Riapertura dei termini dell'Offerta.....	25
A.10 Dichiarazione dell'Offerente in merito all'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e della facoltà di ripristinare il flottante ai sensi dell'art. 108 del TUF.....	25
A.11 Dichiarazione dell'Offerente di avvalersi del diritto di acquisto di cui all'art. 111 del TUF e dichiarazioni in merito all'Obbligo di acquisto di cui all'art. 108, comma 1 del TUF	26
A.12 Eventuale scarsità del flottante.....	27
A.13 Applicazione dell'articolo 39- <i>bis</i> (Parere degli amministratori indipendenti) del Regolamento Emittenti.....	27
A.14 Potenziale conflitto di interessi tra i soggetti coinvolti nell'Offerta	28
A.15 Possibili scenari alternativi per gli azionisti destinatari dell'Offerta	28
A.16 Comunicato dell'Emittente.....	31
A.17 Criticità connesse al contesto macroeconomico nazionale e internazionale; l'emergenza sanitaria legata alla pandemia da COVID-19.....	31
A.18 Il reinvestimento indiretto nel capitale sociale di La Doria da parte di taluni membri della Famiglia Ferraioli e il possibile reinvestimento di alcuni manager dell'Emittente nel capitale sociale di TopCo	32
B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE	35
B.1 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OFFERENTE.....	35
B.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale.....	35
B.1.2 Costituzione e durata.....	35
B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente.....	35
B.1.4 Capitale sociale	35
B.1.5 Principali azionisti	35
B.1.6 Organi Sociali.....	36
B.1.7 Attività dell'Offerente e del gruppo di appartenenza	37

B.1.8	Schemi contabili.....	37
B.1.9	Andamento recente.....	40
B.1.10	Persone che agiscono di concerto	40
B.2	INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE	40
B.2.1	Denominazione, forma giuridica e sede sociale.....	40
B.2.2	Costituzione e durata.....	40
B.2.3	Legislazione di riferimento e foro competente.....	40
B.2.4	Capitale sociale e soci rilevanti.....	41
B.2.5	Organi di amministrazione e controllo e società di revisione	41
B.2.6	Sintetica descrizione del Gruppo La Doria e delle sue attività	43
B.2.7	Andamento recente e prospettive.....	43
B.3	INTERMEDIARI	58
B.4	GLOBAL INFORMATION AGENT	58
C.	CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA.....	59
C.1	CATEGORIA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ	59
C.2	COMUNICAZIONI O DOMANDE DI AUTORIZZAZIONE RICHIESTE DALLA NORMATIVA APPLICABILE	59
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	60
D.1	NUMERO E CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE DETENUTI DALL'OFFERENTE E DA PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO.....	60
D.2	EVENTUALI CONTRATTI DI RIPORTO, PRESTITO TITOLI, COSTITUZIONE DI DIRITTI DI USUFRUTTO O DI PEGNO SU STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE OVVERO ULTERIORI CONTRATTI DI ALTRA NATURA AVENTI COME SOTTOSTANTE TALI STRUMENTI FINANZIARI	60
E.	CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE.....	61
E.1	INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE	61
E.2	INDICAZIONE DEL CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL'OFFERTA	62
E.3	CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON ALCUNI INDICATORI.....	62
E.4	MEDIA MENSILE PONDERATA DELLE QUOTAZIONI REGISTRATE DALLE AZIONI DELL'EMITTENTE NEI DODICI MESI PRECEDENTI LA DATA DI ANNUNCIO.....	64
E.5	INDICAZIONE, OVE NOTI, DEI VALORI ATTRIBUITI AGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO (QUALI FUSIONI E SCISSIONI, AUMENTI DI CAPITALE, OFFERTE PUBBLICHE, EMISSIONI DI <i>WARRANT</i> , TRASFERIMENTI DI PACCHETTI SIGNIFICATIVI)	66
E.6	INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI, DA PARTE DELL'OFFERENTE, OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA SUGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA, PRECISANDO IL NUMERO DELLE OPERAZIONI E DEGLI STRUMENTI FINANZIARI ACQUISTATI E VENDUTI	66
F.	MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA.....	67
F.1	MODALITÀ E TERMINI STABILITI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA E PER IL DEPOSITO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI.....	67
F.1.1	Periodo di Adesione.....	67

F.1.2	Procedura di adesione e deposito delle Azioni dell'Emittente	67
F.2	INDICAZIONI IN ORDINE ALLA TITOLARITÀ E ALL'ESERCIZIO DEI DIRITTI AMMINISTRATIVI E PATRIMONIALI INERENTI AGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA, IN PENDENZA DELLA STESSA	68
F.3	COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO E AL RISULTATO DELL'OFFERTA	68
F.4	MERCATO SUL QUALE È PROMOSSA L'OFFERTA.....	69
F.5	DATA DI PAGAMENTO	70
F.6	MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO	70
F.7	LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI STIPULATI TRA L'OFFERENTE E I POSSESSORI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE NONCHÉ DELLA GIURISDIZIONE COMPETENTE.....	70
F.8	MODALITÀ E TERMINI DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI LD NEL CASO DI INEFFICACIA DELL'OFFERTA E/O DI RIPARTO.....	70
G.	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE	71
G.1	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO.....	71
G.1.1	Finanziamento funzionale a finanziare la Compravendita e l'Offerta	71
G.1.2	Garanzia di esatto adempimento	78
G.2	MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE E PROGRAMMI FUTURI ELABORATI DALL'OFFERENTE	79
G.2.1	Motivazioni dell'Offerta e programmi elaborati dall'Offerente relativamente all'Emittente	79
G.2.2	Investimenti e relative forme di finanziamento	79
G.2.3	Modifiche previste allo statuto dell'Emittente.....	80
G.2.4	Modifiche previste nella composizione degli organi amministrativi e di controllo dell'Emittente.....	80
G.3	INDICAZIONI RIGUARDANTI LA RICOSTITUZIONE DEL FLOTTANTE	80
H.	EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE, I SOGGETTI CHE AGISCONO DI CONCERTO CON ESSO E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE.....	82
H.1	DESCRIZIONE DEGLI ACCORDI E DELLE OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI CHE SIANO STATI DELIBERATI O ESEGUITI, NEI DODICI MESI ANTECEDENTI LA PUBBLICAZIONE DELL'OFFERTA, CHE POSSANO AVERE O ABBIANO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELL'OFFERENTE E/O DELL'EMITTENTE.....	82
H.2	ACCORDI CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO, OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI E/O DI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE.....	82
I.	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI	83
L.	MODALITÀ DI RIPARTO	84
L.1	MODALITÀ DEL RIPARTO DELLE AZIONI LA DORIA AD ESITO DELL'OFFERTA.....	84
M.	APPENDICI	85
M.1	Comunicato dell'Offerente.....	85
M.2	Comunicato dell'Emittente corredato del Parere degli Amministratori Indipendenti	99
M.3	Estratto dei patti parasociali.....	182
N.	DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE DEVE METTERE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO, ANCHE MEDIANTE RIFERIMENTO, E LUOGHI O SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE	196
O.	DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ	197

DEFINIZIONI

Si riporta di seguito un elenco delle principali definizioni e dei termini utilizzati all'interno del Documento di Offerta. Tali definizioni e 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 Investimento	L'accordo di investimento sottoscritto in data 27 ottobre 2021 tra Amalfi Invest Opportunities e i sigg. Antonio Ferraioli, Rosa Ferraioli, Andrea Ferraioli Senior, Giovanna Ferraioli, Iolanda Ferraioli, Raffaella Ferraioli e Teresa Maria Rosaria Ferraioli.
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.
Amalfi Invest <i>ovvero</i> TopCo	Amalfi Invest S.p.A., (già Euribia S.p.A.), società di diritto italiano, con sede legale in Milano, via Alessandro Manzoni n. 38, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi, codice fiscale e partita IVA n. 11909130962, società il cui capitale sociale è interamente detenuto da HoldCo (come di seguito definita).
Amalfi Invest Opportunities <i>ovvero</i> HoldCo	Amalfi Invest Opportunities S. à r.l., società di diritto lussemburghese, con sede legale in Avenue Monterey 23, L-2163, Lussemburgo, iscritta al Registro delle Imprese del Lussemburgo, con il numero B248432; società il cui capitale sociale è interamente detenuto da Amalfi Invest Participations S.à r.l.
Azioni La Doria <i>ovvero</i> Azioni <i>ovvero</i> Azioni LD	Le n. 31.000.000 azioni ordinarie rappresentative del capitale sociale di La Doria, del valore nominale di Euro 1,51 (uno virgola cinquantuno) e quotate sul mercato Euronext STAR Milan (codice ISIN: IT0001055521).
Azione Oggetto dell'Offerta <i>ovvero</i> Azioni Oggetto dell'Offerta	Ciascuna delle (ovvero al plurale, secondo il contesto, tutte le o parte delle) massime n. 6.235.967 Azioni, rappresentative del 20,12% del capitale sociale dell'Emittente. Si precisa che le Azioni Oggetto dell'Offerta non comprendono le n. 437.401 Azioni proprie detenute alla Data del Documento di Offerta dall'Emittente rappresentative dell'1,41% del capitale sociale della Società. L'Offerente si riserva il diritto di acquistare azioni al di fuori dell'Offerta, nel rispetto della normativa applicabile. Eventuali acquisti compiuti al di fuori dell'Offerta saranno resi noti al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lett. c), del Regolamento Emittenti.
Banca Akros	Banca Akros S.p.A. - Gruppo Banco BPM, con sede legale in Milano, Viale Eginardo n. 29, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale e partita IVA n. 03064920154, iscritta all'Albo Consob n. 5328, società appartenente al gruppo bancario che fa capo a Banco BPM S.p.A.
Banche Finanziatrici	Intesa Sanpaolo S.p.A. (e qualsiasi altra banca o istituzione finanziaria che divenga parte del Contratto di Finanziamento).
Banche Finanziatrici LD	Intesa Sanpaolo S.p.A. (e qualsiasi altra banca o istituzione finanziaria che divenga parte del Contratto di Finanziamento LD).

Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
Cash Confirmation Letter o Garanzia di Esatto Adempimento	La garanzia di esatto adempimento, ai sensi dell'articolo 37- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti, consistente in una dichiarazione di garanzia rilasciata da Intesa Sanpaolo S.p.A., ai sensi della quale, nei termini ivi previsti, quest'ultima si è impegnata irrevocabilmente e incondizionatamente a mettere a disposizione degli Intermediari Incaricati del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni la somma dovuta dall'Offerente come corrispettivo per le Azioni portate in adesione all'Offerta sino a un importo massimo complessivo pari all'Esborso Massimo.
Compravendita	La compravendita del 63,13% del capitale sociale di La Doria ed in particolare l'acquisto, da parte di Amalfi, di (i) n. 210.062 azioni ordinarie di La Doria, pari complessivamente allo 0,67% del capitale sociale dell'Emittente, da Antonio Ferraioli e Andrea Ferraioli Senior e (ii) il 100% delle partecipazioni detenute dai Venditori nelle Ferraioli Holdings, le quali complessivamente detengono n. 19.360.938 azioni ordinarie di La Doria, corrispondenti al 62,46% del relativo capitale sociale.
Comunicato dell'Emittente	Il comunicato dell'Emittente da approvarsi ai sensi e per gli effetti dell'art. 103, comma 3 del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta ed allegato al Documento di Offerta quale Appendice M.2, comprensivo altresì del Parere degli Amministratori Indipendenti.
Comunicato ex art. 102 TUF	La comunicazione inviata a Consob e all'Emittente e resa nota da Amalfi al mercato, ai sensi dell'art. 102 del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti, in data 31 gennaio 2022.
Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta	Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta che sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.
Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta	Il comunicato sui risultati provvisori dell'Offerta, che sarà diffuso a cura dell'Offerente.
Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini	Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini che sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.
Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini	Il comunicato sui risultati provvisori dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini, che sarà diffuso a cura dell'Offerente.
Consob	La Commissione Nazionale per le Società e per la Borsa, con sede in Roma, via G.B. Martini n. 3.
Contratto di Compravendita	Il contratto di compravendita sottoscritto in data 27 ottobre 2021 tra l'Offerente e i Venditori.

Contratto Finanziamento	di	Il contratto di finanziamento denominato “ <i>Senior Facilities Agreement</i> ” sottoscritto il 27 gennaio 2022 (come successivamente modificato in data 9 marzo 2022) tra, <i>inter alios</i> , l’Offerente e le Banche Finanziatrici avente ad oggetto la concessione all’Offerente di talune linee di credito fino a un importo massimo complessivo pari ad Euro 428.578.500,00.
Contratto Finanziamento LD	di	Il contratto di finanziamento denominato “ <i>Senior Facilities Agreement</i> ” sottoscritto l’11 febbraio 2022 (come successivamente modificato in data 9 marzo 2022) tra, <i>inter alios</i> , l’Emittente e le Banche Finanziatrici LD avente ad oggetto la concessione all’Emittente di talune linee di credito fino a un importo massimo complessivo pari ad Euro 160.000.000,00.
Corrispettivo		Il corrispettivo offerto dall’Offerente nell’ambito dell’Offerta, pari ad Euro 16,50 (sedici virgola e cinquanta) per ciascuna Azione che sarà portata in adesione all’Offerta.
Data del Documento di Offerta		La data di pubblicazione del Documento di Offerta.
Data di Annuncio		La data in cui l’Offerta è stata comunicata al pubblico mediante il Comunicato ex art. 102 TUF, ovvero il giorno 31 gennaio 2022 (a mercati chiusi).
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 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, quindi, il giorno 28 aprile 2022 (fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile), come indicato alla Sezione F, Paragrafo F.5, del Documento di Offerta.
Data di Pagamento ad esito della Riapertura dei Termini		La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo relativamente alle Azioni portate in adesione all’Offerta durante l’eventuale periodo di Riapertura dei Termini, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà su dette Azioni a favore dell’Offerente, corrispondente al 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini ovvero il giorno 12 maggio 2022 (fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile), come indicato alla Sezione F, Paragrafo F.5, del Documento di Offerta
Delisting		La revoca delle Azioni dalla quotazione sull’Euronext STAR Milan (già Mercato Telematico Azionario, segmento STAR).
Diritto di Acquisto		Il diritto dell’Offerente di acquistare le residue Azioni ai sensi dell’art. 111 del TUF, nel caso in cui l’Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto vengano a detenere a seguito dell’Offerta, ivi inclusa l’eventuale Riapertura dei Termini, anche per effetto di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell’Offerta medesima, direttamente o indirettamente, dall’Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto, successivamente alla Data del Documento di Offerta ed entro il termine del Periodo di Adesione e/o durante la Riapertura dei Termini e/o a seguito dell’esecuzione dell’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell’Emittente.

Documento di Offerta	Il presente documento di offerta.
Emittente o La Doria o LD	La Doria S.p.A., con sede legale in Angri (SA), Via Nazionale n. 320, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Salerno, codice fiscale e partita IVA 00180700650, capitale sociale pari a Euro 46.810.000,00, suddiviso in n. 31.000.000 azioni ordinarie con valore nominale pari a Euro 1,51, quotate sull'Euronext STAR Milan.
Esborso Massimo	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, pari a Euro 102.893.455,50, calcolato sulla base del Corrispettivo, pari a Euro 16,50 per Azione La Doria, e assumendo che tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta siano portate in adesione all'Offerta.
Euronext STAR Milan	Segmento dell'Euronext Milan, mercato regolamentato organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Ferraioli Holdings	Talune holding di partecipazione detenute dai Venditori (fino all'esecuzione della Compravendita), le quali complessivamente detengono n. 19.360.938 azioni ordinarie di La Doria, corrispondenti al 62,46% del relativo capitale sociale.
Fusione	La fusione tra l'Emittente e l'Offerente e/o la Holding Risultante dalla Fusione.
Giorno di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
Global Information Agent	Morrow Sodali S.p.A., con sede legale in Roma, via XXIV Maggio n. 43.
Gruppo <i>ovvero</i> Gruppo LD	Il gruppo facente capo a La Doria.
Holding Risultante dalla Fusione	La società risultante dalla fusione per incorporazione delle Ferraioli Holdings in una società di nuova costituzione o in una delle Ferraioli Holdings.
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 che potranno raccogliere e far pervenire le Schede di Adesione agli Intermediari Incaricati, secondo quanto indicato nella Sezione B, Paragrafo B.3 del Documento di Offerta.
Intermediari Incaricati	Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all'Offerta, del deposito delle Azioni portate in adesione all'Offerta, della verifica della regolarità e della conformità delle Schede di Adesione rispetto a quanto previsto dal presente Documento di Offerta e di provvedere al pagamento del Corrispettivo.
Intermediari Incaricati del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni	Ciascun intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta, ovvero Intesa Sanpaolo – Divisione IMI Corporate & Investment Banking e Banca Akros S.p.A.
MAR	Regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 16 aprile 2014 relativo agli abusi di mercato, come successivamente modificato e integrato.

Monte Titoli	Monte Titoli S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
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 e le Persone che Agiscono di Concerto vengano a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto, successivamente alla Data del Documento di Offerta ed entro il termine del Periodo di Adesione e/o durante la Riapertura dei Termini e/o a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva nell'Emittente almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente stesso.
Obbligo di Acquisto 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 l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto vengano a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto, successivamente alla Data del Documento di Offerta ed entro il termine del Periodo di Adesione e/o durante la Riapertura dei Termini, una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ma inferiore al 95% del capitale sociale medesimo.
Offerente ovvero Amalfi ovvero BidCo	Amalfi Holding S.p.A., con sede in Milano, via Alessandro Manzoni n.38, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi, codice fiscale e partita IVA n. 12060120966.
Offerta	L'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria avente a oggetto le Azioni Oggetto dell'Offerta, promossa dall'Offerente ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e 106, comma 1 e 3, lett. a) e 109 del TUF, come 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 sono parti correlate dell'Offerente ai sensi dell'art. 39- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti, allegato al Documento di Offerta come Appendice M.2.
Patto Parasociale	Il patto parasociale sottoscritto in data 31 gennaio 2022 (come successivamente modificato in data 18 marzo 2022), tra Amalfi Invest Opportunities e Passione S.r.l., Impegno S.r.l., Andrea Ferraioli Senior, Giovanna Ferraioli, Hiofer S.r.l., Raffaella Ferraioli e Teresa Maria Rosaria Ferraioli, volto a disciplinare (i) l'evoluzione della struttura societaria e finanziaria delle Ferraioli Holdings, della Holding Risultante dalla Fusione, di BidCo e dell'Emittente, (ii) i reciproci diritti e obblighi in relazione al governo societario di TopCo, delle Ferraioli Holdings, della Holding Risultante dalla Fusione, di BidCo e dell'Emittente, nonché (iii) il regime di circolazione delle azioni di TopCo, BidCo, delle Ferraioli Holdings e della Holding Risultante dalla Fusione e dell'Emittente.

Periodo di Adesione	Il periodo di adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, compreso tra le ore 8.30 (ora italiana) del 28 marzo 2022 e le ore 17.30 (ora italiana) del 21 aprile 2022, estremi inclusi, salvo proroghe in conformità alla normativa applicabile.
Persone che Agiscono di Concerto	Congiuntamente, le persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101- <i>bis</i> , comma 4- <i>bis</i> del TUF, come meglio specificato nella Sezione B, Paragrafo B.1.10, del Documento di Offerta
Procedura Congiunta	La procedura congiunta per (i) l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e (ii) 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.
Reinvestitori	Congiuntamente, Passione S.r.l., Impegno S.r.l. Andrea Ferraioli Senior, Giovanna Ferraioli, Hiofer S.r.l., Raffaella Ferraioli e Teresa Maria Rosaria Ferraioli.
Riapertura dei Termini	L'eventuale riapertura dei termini del Periodo di Adesione ai sensi dell'art. 40- <i>bis</i> , comma 1, lett. b), del Regolamento Emittenti per 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento del Corrispettivo e, quindi, per i giorni 29 aprile e 2, 3, 4 e 5 maggio 2022, con pagamento alla Data di Pagamento ad esito della Riapertura dei Termini.
Scheda di Adesione	Il modello di scheda di adesione che potrà essere utilizzato per aderire all'Offerta da parte dei titolari di Azioni LD.
TUF o Testo Unico della Finanza	Il decreto legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato e integrato e in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Venditori	I sigg. Teresa Maria Rosaria Ferraioli, Andrea Ferraioli Senior, Andrea Ferraioli Junior, Antonio Ferraioli, Diodato Ferraioli, Gabriella Anna Ferraioli, Giovanna Ferraioli, Michele Imbriani, Simona Imbriani, Iolanda Ferraioli, Tommaso Mariniello, Annapaola Mariniello, Raffaella Ferraioli, Enzo Diodato Lamberti, Giovanna Lamberti, Rosa Ferraioli, Antonella Manzo e Marina Manzo.

PREMESSE

Le seguenti premesse forniscono una sintetica descrizione della struttura e dei presupposti giuridici dell'operazione oggetto del presente documento di offerta (il "**Documento di Offerta**").

Ai fini di una compiuta valutazione dei termini e delle condizioni dell'operazione si raccomanda l'attenta lettura del successivo Paragrafo "Avvertenze" e dell'intero Documento di Offerta.

I dati e le informazioni relativi all'Emittente contenuti nel presente Documento di Offerta si basano su dati ed informazioni pubblicamente disponibili (ivi inclusi quelli reperibili sul sito internet dell'Emittente, www.gruppoloria.it) alla data di pubblicazione del Documento di Offerta.

1. CARATTERISTICHE DELL'OFFERTA

L'operazione descritta nel presente Documento di Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria (l'"**Offerta**") promossa da Amalfi Holding S.p.A. (l'"**Offerente**" o "**Amalfi**" o "**BidCo**"), anche in nome e per conto delle Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell'articolo 109 del TUF), ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e 106, commi 1 e 3, lett. a), e 109 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato ("**TUF**" o "**Testo Unico della Finanza**"), nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel regolamento approvato con delibera CONSOB 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato (il "**Regolamento Emittenti**") – sulla totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente (le "**Azioni**" o "**Azioni LD**") – dedotte le n. 24.326.632 Azioni già di titolarità, direttamente e indirettamente, dell'Offerente (pari al 78,47% del capitale sociale) e le n. 437.401 (pari all'1,41% del capitale sociale) Azioni proprie detenute dall'Emittente alla Data del Documento di Offerta – rappresentative del 20,12% del capitale sociale della Società (le "**Azioni Oggetto dell'Offerta**").

L'Offerta rappresenta il mezzo attraverso cui l'Offerente intende acquisire la totalità delle Azioni LD e, conseguentemente, procedere alla revoca dalla quotazione dall'Euronext STAR Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**") delle Azioni (il "**Delisting**").

Pertanto – al verificarsi dei relativi presupposti – l'Offerente non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

La futura promozione dell'Offerta è stata annunciata nel comunicato diffuso ai sensi dell'articolo 17 del Regolamento (UE) n. 596/2014 ("**MAR**") in data 27 ottobre 2021.

In particolare, con tale comunicato sono stati resi noti, tra l'altro:

- la sottoscrizione di un contratto di compravendita (il "**Contratto di Compravendita**") tra Amalfi e i Venditori, avente ad oggetto la compravendita del 63,13% del capitale sociale di La Doria (la "**Compravendita**"), ed in particolare l'acquisto, da parte di Amalfi, di (i) n. 210.062 azioni ordinarie di La Doria, pari complessivamente allo 0,67% del capitale sociale dell'Emittente, da Antonio Ferraioli e Andrea Ferraioli Senior e (ii) il 100% delle partecipazioni detenute dai Venditori nelle Ferraioli Holdings, le quali complessivamente detengono n. 19.360.938 azioni ordinarie di La Doria, corrispondenti al 62,46% del relativo capitale sociale;
- la sottoscrizione di un accordo di investimento (l'"**Accordo di Investimento**") tra Amalfi Invest Opportunities, e i sigg. Antonio Ferraioli, Rosa Ferraioli, Andrea Ferraioli Senior, Giovanna Ferraioli, Iolanda Ferraioli, Raffaella Ferraioli e Teresa Maria Rosaria Ferraioli, avente ad oggetto, tra l'altro: (i) gli impegni di capitalizzazione di BidCo e di TopCo, anche mediante il reinvestimento da parte di Antonio Ferraioli, Rosa Ferraioli, Andrea Ferraioli Senior, Giovanna Ferraioli, Iolanda Ferraioli, Raffaella Ferraioli e Teresa Maria Rosaria Ferraioli nel capitale sociale di TopCo, e (ii) gli impegni di ciascuna parte in relazione alla promozione da parte di BidCo, in seguito alla Compravendita, dell'Offerta;
- che l'Accordo di Investimento prevedeva, *inter alia*, la sottoscrizione, alla Data di Esecuzione (come di seguito definita), di un patto parasociale, il cui estratto è stato pubblicato in data 29 ottobre 2021 sul sito internet dell'Emittente, disciplinante (i) l'evoluzione della struttura societaria e finanziaria delle Ferraioli Holdings, della Holding Risultante dalla Fusione, di BidCo e della Società, (ii) i reciproci diritti e obblighi in relazione al governo societario di TopCo, delle

Ferraioli Holdings, della Holding Risultante dalla Fusione, di BidCo e della Società, nonché (iii) il regime di circolazione delle azioni di TopCo, BidCo, delle Ferraioli Holdings, della Holding Risultante dalla Fusione e della Società.

Per maggiori informazioni si rinvia al comunicato stampa del 27 ottobre 2021 disponibile sul sito internet dell'Emittente www.gruppoloria.it, sezione *Investor relations*: (<https://www.gruppoloria.it/IT/investor-relations/comunicati-stampa-news.xhtml>)

Successivamente, con comunicato del 31 gennaio 2022 diffuso ai sensi dell'articolo 102 del TUF (il "**Comunicato ex art. 102 TUF**"), è stato reso noto il perfezionamento, in pari data (la "**Data di Esecuzione**"), della Compravendita, la contestuale sottoscrizione del Patto Parasociale e il conseguente obbligo di promuovere l'Offerta sorto in capo all'Offerente, anche in nome e per conto delle Persone che Agiscono di Concerto.

Si segnala inoltre che (i) in data 7 febbraio 2022 l'Offerente ha acquistato complessivamente sul mercato ulteriori n. 1.814.122 Azioni, corrispondenti al 5,85% del capitale sociale dell'Emittente ad un prezzo di Euro 16,50 per Azione, e (ii) in data 22 marzo 2022 l'Offerente ha acquistato complessivamente sul mercato ulteriori n. 2.941.510 Azioni, corrispondenti al 9,48% del capitale sociale dell'Emittente ad un prezzo di Euro 16,50 per Azioni; in forza degli acquisti di cui ai punti (i) e (ii) che precedono l'Offerente ha complessivamente incrementato dunque la propria partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente dal 63,13% post Compravendita al 78,47%, detenuto alla Data del Documento di Offerta.

Per ulteriori informazioni in relazione all'Accordo di Investimento, al Contratto di Compravendita e al Patto Parasociale si rinvia alla Sezione H, Paragrafo H.2, del Documento di Offerta. L'Offerente riconoscerà agli aderenti all'Offerta un corrispettivo di Euro 16,50 per ogni Azione portata in adesione (il "**Corrispettivo per Azione**") e sarà pagato in contanti secondo i tempi e le modalità indicate nella successiva Sezione F, Paragrafi F.1.1 e F.1.2, del Documento di Offerta.

2. PRESUPPOSTI GIURIDICI E MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA

L'obbligo di procedere all'Offerta da parte dell'Offerente consegue al perfezionamento, alla Data di Esecuzione, della Compravendita, avente ad oggetto l'acquisizione da parte dell'Offerente stesso del 63,13% del capitale sociale di La Doria e consistente, in particolare, nell'acquisto, da parte di Amalfi, di (i) n. 210.062 azioni ordinarie di La Doria, pari complessivamente allo 0,67% del capitale sociale dell'Emittente, da Antonio Ferraioli e Andrea Ferraioli Senior e (ii) il 100% delle partecipazioni detenute dai Venditori nelle Ferraioli Holdings, le quali complessivamente detengono n. 19.360.938 azioni ordinarie di La Doria, corrispondenti al 62,46% del relativo capitale sociale.

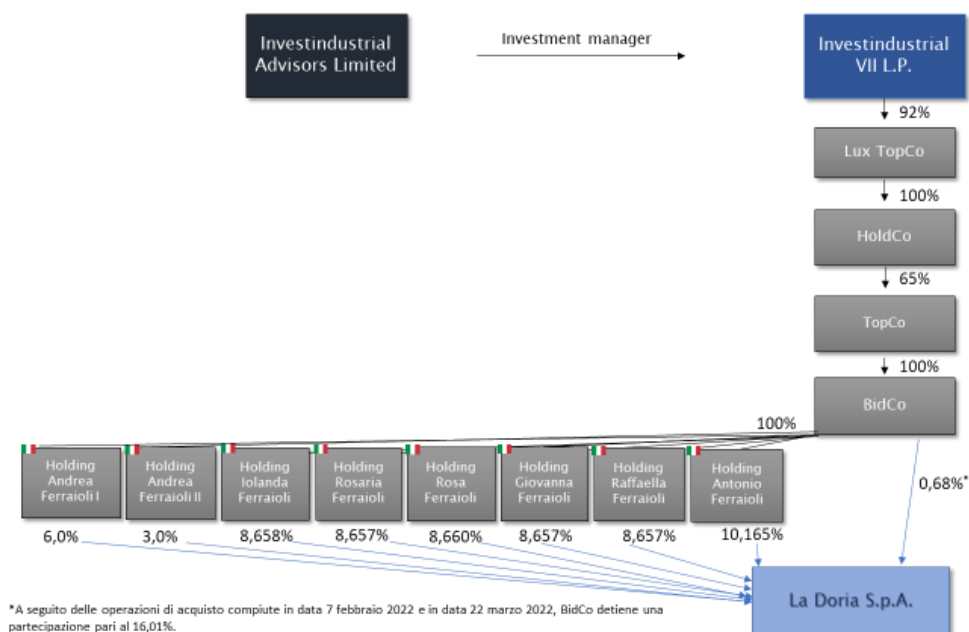
Alla luce di quanto precede, alla Data di Esecuzione, l'Offerente ha comunicato a Consob e al mercato il verificarsi dei presupposti giuridici per la promozione dell'Offerta, attraverso il Comunicato *ex art.* 102 TUF.

La Compravendita integra, infatti, un'operazione di acquisto diretto e indiretto, quest'ultimo ai sensi e per gli effetti dell'articolo 106, comma 3, del TUF e dell'articolo 45 del Regolamento Emittenti.

Infatti, gli assetti di controllo di La Doria sono stati modificati in conseguenza degli acquisti di Azioni LD da parte dell'Offerente e della sottoscrizione del Patto Parasociale. In particolare, per effetto del perfezionamento della Compravendita e della sottoscrizione del Patto Parasociale, BidCo è divenuta titolare, direttamente e indirettamente, alla Data di Esecuzione, di n. 19.571.000 azioni ordinarie della Società rappresentative, complessivamente, del 63,13% del corrente capitale sociale di La Doria e del 64,04% dei relativi diritti di voto e, pertanto, in virtù di quanto specificato di seguito, ai sensi dell'art. 93 del TUF, Investindustrial Advisors Limited esercita indirettamente il controllo su La Doria (secondo quanto meglio chiarito al paragrafo 3 che segue).

Si segnala inoltre che (i) in data 7 febbraio 2022 l'Offerente ha acquistato complessivamente sul mercato ulteriori n. 1.814.122 Azioni, corrispondenti al 5,85% del capitale sociale dell'Emittente ad un prezzo di Euro 16,50 per Azione, e (ii) in data 22 marzo 2022 l'Offerente ha acquistato complessivamente sul mercato ulteriori n. 2.941.510 Azioni, corrispondenti al 9,48% del capitale sociale dell'Emittente ad un prezzo di Euro 16,50 per Azioni; in forza degli acquisti di cui ai punti (i) e (ii) che precedono l'Offerente ha complessivamente incrementato dunque la propria partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente dal 63,13% post Compravendita al 78,47%, detenuto alla Data del Documento di Offerta.

Si riporta di seguito una rappresentazione grafica della catena di controllo dell'Emittente a seguito dell'esecuzione della Compravendita.



3. OFFERENTE

L'Offerente è Amalfi Holding S.p.A., una società di diritto italiano con sede in Milano, via Alessandro Manzoni n. 38, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi, codice fiscale e partita IVA n. 12060120966.

Il capitale sociale dell'Offerente è interamente detenuto da TopCo, il cui capitale sociale è a sua volta posseduto:

- da HoldCo, per una partecipazione pari al 65% del relativo capitale sociale; e
- da alcuni membri della Famiglia Ferraioli o da società loro facenti capo, per una partecipazione complessivamente pari al 35% del capitale.

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

1) HoldCo, soggetto che esercita il controllo in via diretta su TopCo con una partecipazione pari al 65% del capitale, è una société à responsabilité limitée di diritto lussemburghese con sede legale in Avenue Monterey 23, L-2163, Lussemburgo, iscritta al Registro delle Imprese del Lussemburgo, con il numero B248432.

A sua volta il capitale sociale di HoldCo è interamente detenuto da Amalfi Invest Participations S.à r.l. ("Lux TopCo").

Il capitale sociale di Lux TopCo è detenuto per il 92% da Investindustrial VII L.P., la quale è attualmente gestita in maniera indipendente da Investindustrial Advisors Limited ("IAL"), limited company costituita ai sensi delle leggi dell'Inghilterra e del Galles in data 2 giugno 1977, con sede legale in Palace Street, n. 16, Londra, SW1E 5JD, Regno Unito, iscritta al registro delle imprese competente con numero 01316019 e autorizzata dalla *Financial Conduct Authority* in qualità di *investment manager* di Investindustrial VII L.P. Pertanto, Investindustrial Advisors Limited provvede alla gestione, su base discrezionale, degli investimenti di Investindustrial VII L.P. Il restante 8% del capitale sociale di Lux TopCo è detenuto da co-investitori passivi, alcuni dei quali sono da considerarsi quali *affiliates* di Investindustrial Advisors Limited, ai sensi della legge regolatrice di IAL medesima.

2) Passione S.r.l., che possiede una partecipazione in TopCo pari al 16,50% del capitale, è una società a responsabilità limitata di diritto italiano con sede in Milano, Via della Chiusa n. 15, iscritta al Registro delle Imprese di Milano con il n. 12188280965. Il capitale di Passione S.r.l. fa capo a: (i) Gabriella Anna Ferraioli (per il 33%); (ii) Diodato Ferraioli (per il 33%); (iii) Andrea Ferraioli Junior (per il 33%); e (iv) Antonio Ferraioli (per il residuo 1%).

3) Impegno S.r.l., che possiede una partecipazione in TopCo pari al 13,50% del capitale, è una società a responsabilità limitata di diritto italiano con sede in Milano, Via della Chiusa n. 15, iscritta al Registro delle Imprese di Milano con il n. 12188290964. Il capitale di Impegno S.r.l. fa capo a: (i) Enzo Diodato Lamberti (per il 50,9%); (ii) Giovanna Lamberti (per il 48,9%); e (iii) Rosa Ferraioli (per il residuo 0,2%).

4) Hiofer S.r.l., Andrea Ferraioli Senior, Giovanna Ferraioli, Teresa Maria Rosaria Ferraioli e Raffaella Ferraioli possiedono una partecipazione complessiva in TopCo pari al 5% del capitale, tra loro suddivisa in misura paritetica.

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

4. CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA ED ESBORSO MASSIMO

Il Corrispettivo offerto dall'Offerente per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta è pari ad Euro 16,50, meno l'importo di qualsiasi eventuale dividendo (ordinario o straordinario) per Azione di cui i competenti organi sociali dell'Emittente abbiano approvato la distribuzione e che risulti effettivamente corrisposto prima della Data di Pagamento del Corrispettivo e sarà interamente versato in contanti alla Data di Pagamento (ovvero alla Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini).

Si segnala che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, tenutosi in data 15 marzo 2022, ha deliberato di non proporre all'Assemblea di La Doria (che si terrà in data 29 giugno 2022) la distribuzione di alcun dividendo ordinario e/o straordinario.

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 fissato conformemente a quanto disposto dall'articolo 106, comma 2, del TUF, ai sensi del quale l'offerta deve essere promossa a un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto per acquisti di azioni ordinarie dell'Emittente nei dodici mesi anteriori alla data della comunicazione di cui all'articolo 102, comma 1, del TUF.

Coerentemente ai criteri di cui sopra, dal momento che né l'Offerente né le Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente hanno acquistato azioni dell'Emittente - nei dodici mesi antecedenti la data della comunicazione di cui all'articolo 102, comma 1, del TUF - a un prezzo superiore alla valorizzazione unitaria delle azioni dell'Emittente convenzionalmente riconosciuta dalle parti nel contesto dell'Accordo di Investimento e del Contratto di Compravendita, il Corrispettivo è pari a Euro 16,50.

Il Corrispettivo è da intendersi al netto di bolli, spese, compensi e/o provvigioni che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta ordinaria o sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, rimarrà a carico degli Aderenti all'Offerta.

Il Corrispettivo incorpora un premio pari allo 0,24% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni alla data del 28 gennaio 2022 (ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della diffusione del Comunicato ex art. 102 TUF).

Si precisa che, nella determinazione del Corrispettivo, non sono state ottenute e/o utilizzate perizie elaborate da soggetti indipendenti o finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso.

Si precisa inoltre che non sono stati sottoscritti ulteriori accordi né pattuiti corrispettivi ulteriori anche in natura, che possano assumere rilevanza ai fini della determinazione del Corrispettivo dell'Offerta.

Il Corrispettivo incorpora i seguenti premi/sconti rispetto ai prezzi ufficiali delle Azioni dei periodi di riferimento indicati nella seguente tabella:

Periodi Temporal antecedenti la data del Comunicato	Prezzo medio per Azione ponderato (in Euro)	Differenza tra il corrispettivo e il prezzo medio per Azione (in Euro)	Differenza tra il corrispettivo e il prezzo medio per Azione (in % rispetto al prezzo medio)
--	--	---	---

28 gennaio 2022	16,46	0,04	0,24%
1 mese	16,48	0,02	0,14%
3 mesi	16,52	(0,02)	(0,13%)
6 mesi	16,98	(0,48)	(2,83%)
1 anno	16,86	(0,36)	(2,15%)

Fonte: FactSet

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

L'esborso massimo, in caso di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti i titolari delle Azioni, sarà pari a Euro 102.893.455,50.

5. MERCATI IN CUI È PROMOSSA L'OFFERTA

L'Offerta è promossa in Italia, in quanto le Azioni sono quotate sull'Euronext STAR Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana, ed è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente. Salvo quanto di seguito indicato, l'Offerta è soggetta agli obblighi di comunicazione e agli adempimenti procedurali previsti dal diritto italiano.

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 F.4 del Documento di Offerta.

6. CALENDARIO DEI PRINCIPALI AVVENIMENTI RELATIVI ALL'OFFERTA

Si riporta di seguito, in forma sintetica, il calendario dei principali avvenimenti relativi all'Offerta e la relativa tempistica.

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione
10 gennaio 2022	Avvenuto rilascio dell'autorizzazione anti-trust da parte della Commissione Europea	
31 gennaio 2022	Comunicato <i>ex art.</i> 102 TUF in merito al sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta. Sottoscrizione dell'Accordo di Investimento, del Contratto di Compravendita e del Patto Parasociale.	Comunicato ai sensi degli artt. 102, comma 1 del TUF e 37 del Regolamento Emittenti.
21 febbraio 2022	Deposito in Consob del Documento di Offerta e della scheda di adesione dell'Offerta.	Comunicato ai sensi dell'art. 37-ter del Regolamento Emittenti.
21 marzo 2022	Approvazione del Documento di Offerta da parte di Consob ai sensi dell'art. 102, comma 4, del TUF (comunicata all'Offerente con nota n. 22273 del 21 marzo 2022).	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.
24 marzo 2022	Trasmissione alla CONSOB della Garanzia di Esatto Adempimento	Comunicazione ai sensi dell'art. 37- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti.
25 marzo 2022	Approvazione del Parere degli Amministratori Indipendenti.	Parere degli Amministratori Indipendenti adottato ai sensi dell'art. 39- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti.
25 marzo 2022	Approvazione del Comunicato dell'Emittente da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, ai sensi dell'art. 39 del Regolamento Emittenti (comprensivo del Parere degli Amministratori Indipendenti).	Comunicato dell'Emittente ai sensi degli artt. 103 comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti.
25 marzo 2022	Pubblicazione del Documento di Offerta e del Comunicato dell'Emittente (comprensivo del Parere degli Amministratori Indipendenti)	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'art. 38, comma 2, del Regolamento Emittenti. Diffusione del Documento di Offerta ai sensi degli artt. 36, comma 3, e 38, comma 2, del Regolamento Emittenti.
28 marzo 2022	Inizio del Periodo di Adesione all'Offerta.	-
Entro il 14 aprile 2022	Comunicato in merito all'eventuale insussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini ai sensi dell'art. 40- <i>bis</i> , comma 3, lett. a), del Regolamento Emittenti.	

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione
21 aprile 2022 (salvo proroga)	Termine del Periodo di Adesione all'Offerta.	-
Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione (ossia entro il 21 aprile 2022, salvo proroga) e comunque entro le 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla fine del Periodo di Adesione (ossia entro il 22 aprile 2022, salvo proroga)	Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta che indicherà i risultati provvisori dell'Offerta ad esito del Periodo di Adesione.	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'art. 36 Regolamento Emittenti.
Entro le ore 7:59 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento (ossia entro il 27 aprile 2022, salvo proroga)	Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta che indicherà (i) i risultati definitivi dell'Offerta, e (ii) l'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini, per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto.	Pubblicazione del comunicato con le modalità di cui all'art. 41, comma 6, e dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.
Il 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, ossia (salvo proroghe del Periodo di Adesione) (i.e. il 28 aprile 2022)	Pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni portate in adesione durante il Periodo di Adesione.	-
29 aprile 2022 (salvo proroga)	Eventuale inizio della Riapertura dei Termini.	-
5 maggio 2021 (salvo proroga)	Termine dell'eventuale periodo di Riapertura dei Termini.	-
Entro la sera dell'ultimo giorno dell'eventuale Riapertura dei Termini (ossia entro il 5 maggio 2022, salvo proroga) e comunque entro le 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla fine dell'eventuale Riapertura dei Termini (ossia entro il 6 maggio 2022, salvo proroga)	Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini.	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione
Entro le ore 7:59 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento ad esito della Riapertura dei Termini (ossia entro l'11 maggio 2022, salvo proroga)	Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini che indicherà (i) i risultati definitivi dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini, e (ii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto.	Pubblicazione del comunicato con le modalità di cui all'art. 41, comma 6, e dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.
Il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo al termine della Riapertura dei Termini (ossia il 12 maggio 2022, salvo proroga)	Pagamento del Corrispettivo delle Azioni portate in adesione durante l'eventuale Riapertura dei Termini.	
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 la relativa indicazione sulla tempistica del Delisting.	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 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 la relativa indicazione sulla tempistica della revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione sull'Euronext STAR Milan.	Comunicato ai sensi dell'art. 50- <i>quinquies</i> del Regolamento Emittenti.

* * * * *

Tutti i comunicati 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 saranno pubblicati senza indugio sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo www.gruppoloria.it e del Global Information Agent all'indirizzo www.morrowsodali.com.

A. AVVERTENZE

A.1 Condizioni di efficacia dell'Offerta

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

In particolare, l'Offerta non è condizionata al raggiungimento di una soglia minima di adesioni ed è rivolta, nei limiti di quanto precisato nel Documento di Offerta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i possessori delle Azioni ordinarie dell'Emittente.

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

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

A.2 Approvazione delle relazioni finanziarie e dei resoconti intermedi di gestione dell'Emittente

In data 15 marzo 2022, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato il bilancio consolidato del Gruppo LD per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021.

Come da calendario finanziario dell'Emittente, pubblicato sul sito *internet* dell'Emittente, il 29 giugno 2022 è previsto che l'assemblea ordinaria degli Azionisti dell'Emittente approvi il bilancio di esercizio di La Doria al 31 dicembre 2021 (congiuntamente al bilancio consolidato del Gruppo LD per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, la "**Relazione Finanziaria Annuale**"). La Relazione Finanziaria Annuale sarà a disposizione del pubblico sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.gruppoloria.it nei termini di legge.

Il 10 settembre 2021, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato la relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2021 (la "**Relazione Finanziaria Semestrale**") mentre il 12 novembre 2021 ha approvato il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2021. La Relazione Finanziaria Semestrale è a disposizione del pubblico sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.gruppoloria.it.

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

A.3 Informazioni relative al finanziamento dell'Offerta

L'esborso massimo in caso di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti i titolari delle Azioni sarà pari a Euro 102.893.455,50.

A copertura del fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento connessi all'Offerta, calcolato in ipotesi di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti i titolari delle Azioni, e quindi pari all'Esborso Massimo, l'Offerente:

- a. in parte, si avvarrà di apporti di capitale che saranno a vario titolo messi a disposizione dell'Offerente, direttamente ovvero indirettamente, da Investindustrial VII LP e i Reinvestitori;
- b. in parte, si avvarrà di un finanziamento concesso dalle Banche Finanziatrici, in forza del Contratto di Finanziamento sottoscritto in data 27 gennaio 2022 (la "**Data di Sottoscrizione del Contratto di Finanziamento**").

La seguente tabella indica le fonti e gli impieghi dell'operazione nel suo complesso i.e. in relazione alla Compravendita e all'Offerta, con ripartizione tra apporti di capitale e finanziamento.

Amalfi - Fonti e Impieghi

Nota: *Topco* = Amalfi Invest SpA; *Bidco* = Amalfi Holding SpA

Step 1: Acquisizione del 63.1% - 31 gennaio 2022

Impieghi	Partecipazione (%)	NOSH (#M)	€M	Fonti	€M
Equity Value	63.13%	19.6	322.9	Equity	195.9
Debito Netto al Closing			73.8		
EV			396.7		
Overfunding & Altri Oneri			15.0	Debito Netto	215.8
				di cui Debito Netto di La Doria Spa	73.8
				di cui debito di BidCo	142.0
Totale Impieghi			411.7	Totale Fonti	411.7

Step 2: Rifinanziamento La Doria S.p.A.

Impieghi	Partecipazione (%)	NOSH (#M)	€M	Fonti	€M
Equity Value	63.13%	19.6	322.9	Equity	195.9
Debito Netto al momento del Closing			73.8		
EV			396.7		
Overfunding & Altri Oneri			19.3	Debito Netto	220.1
				di cui Debito Netto di La Doria Spa	78.0
				di cui debito di BidCo	142.0
Totale Impieghi			415.9	Totale Fonti	415.9

Step 3: Inclusivo di azioni acquistate sul mercato alla data

Impieghi	Partecipazione (%)	NOSH (#M)	€M	Fonti	€M
Equity Value	68.98%	21.4	352.9	Equity	213.2
Debito Netto al momento del Closing			73.8		
EV			426.6		
Overfunding & Altri Oneri			19.8	Debito Netto	233.2
				di cui Debito Netto di La Doria Spa	78.0
				di cui debito di BidCo	155.2
Totale Impieghi			446.4	Totale Fonti	446.4

Step 4: OPA Obbligatoria

Impieghi	Partecipazione (%)	NOSH (#)	€mln	Fonti	€mln
Equity Value (escluso l'acquisto di azioni proprie)	29.60%	9.2	151.4	Equity	68.3
Debito Netto al momento del Closing			--		
EV			151.4		
Overfunding & Altri Oneri			8.5	Debito Netto	91.6
				di cui Debito Netto di La Doria Spa	--
				di cui debito di BidCo	91.6
Totale Impieghi			159.9	Totale Fonti	159.9

S&U "All-in" - Totale Finale

Impieghi	Partecipazione (%)	NOSH (#)	€mln	Fonti	€mln
Equity Value (escluso l'acquisto di azioni proprie)	98.59%	30.6	504.3	Equity	281.5
Debito Netto al momento del Closing			73.8		
EV (100%)			578.1		
Overfunding & Altri Oneri			28.3	Debito Netto	324.9
				di cui Debito Netto di La Doria Spa	78.0
				di cui debito di BidCo	246.8
Totale Impieghi			606.3	Totale Fonti	606.3

Ai sensi del Contratto di Finanziamento, le Banche Finanziatrici hanno messo a disposizione dell'Offerente le seguenti linee di credito:

- (i) una linea di credito *bullet* per un importo fino a Euro 225.000.000,00 da utilizzare, *inter alia*, per (i) finanziare o rifinanziare il prezzo della Compravendita e del Corrispettivo che l'Offerente dovrà versare per l'acquisto delle Azioni Oggetto dell'Offerta (ivi incluso nell'ambito delle procedure per l'esercizio dell' Obbligo di Acquisto e del Diritto di Acquisto); (ii) finanziare o rifinanziare qualsiasi altro importo dovuto a qualsiasi azionista attuale o precedente di LD in conseguenza della Compravendita e/o del successivo *pushdown* del debito; e (iii) finanziare o rifinanziare il pagamento degli ulteriori costi di transazione e oneri finanziari che l'Offerente sosterrà in caso di esito favorevole dell'Offerta (ivi inclusi quelli sostenuti in relazione all'emissione delle Garanzie di Esatto Adempimento) (la "Linea di Credito B"). Qualora l'Offerente

arrivi a detenere (direttamente o indirettamente) almeno il 95% delle Azioni LD entro il termine dell'OPA, tre giorni lavorativi dopo la richiesta dell'Offerente (eventualmente a seguito della sottoscrizione, a discrezione dell'Offerente, di una apposita "*Additional Facility Notice*"), le Banche Finanziatrici dovranno mettere a disposizione dell'Offerente un ulteriore importo (l'"**Importo Ulteriore**") pari al minore tra (x) Euro 25.000.000 e (y) l'importo complessivo di cassa e investimenti equivalenti alla cassa come risultanti dall'ultimo bilancio del Gruppo. L'Importo Ulteriore sarà regolato dai medesimi termini e condizioni che regolano la Linea di Credito B; e

- (ii) una linea di credito *revolving* per un importo fino a Euro 15.000.000,00 da *utilizzare inter alia* per (i) finanziare o rifinanziare, direttamente o indirettamente, le generali esigenze di cassa del gruppo facente capo all'Offerente (anche ad esito della Compravendita), (ii) finanziare o rifinanziare l'indebitamento finanziario attualmente esistente a livello dell'Emittente e del relativo gruppo e i relativi costi di transazione, e (iii) finanziare il pagamento i costi di transazione, dovuti in relazione alla Compravendita e all'Offerta (la "**Linea di Credito Revolving**").

Si segnala inoltre che, ai sensi del Contratto di Finanziamento, è prevista una linea di credito per firma per un importo fino a Euro 188.578.500,00 a servizio delle Garanzie di Esatto Adempimento (la "**Linea di Credito Cash Confirmation**" e, unitamente alla Linea di Credito B e alla Linea di Credito Revolving, le "**Linee di Credito**").

Alla luce di quanto precede, tenuto anche conto della ripartizione tra apporti di capitale e finanziamento di cui alla tabella sinottica sulle fonti e gli impieghi dell'operazione di cui sopra, la Linea di Credito B risulta sufficiente al pagamento dei corrispettivi dovuti nell'ambito della Compravendita e dell'Offerta.

Le Linee di Credito dovranno essere rimborsate come segue:

- (i) quanto alla Linea di Credito B in un'unica soluzione alla data che cade 6 anni e 3 mesi dopo la data del primo utilizzo della Linea di Credito B (la "**Data del Closing**");
- (ii) quanto alla Linea di Credito Revolving, alla data di scadenza del periodo di interessi di ciascun utilizzo e in ogni caso alla data che cade 6 anni dopo la Data del Closing;
- (iii) quanto alla Linea di Credito Cash Confirmation, alla data di utilizzo della Linea di Credito B al fine di finanziare tutti i pagamenti dovuti dall'Offerente alla Data di Regolamento Rilevante; o alla data in cui l'Offerta per cui è stata emessa la Garanzia di Esatto Adempimento è stata dichiarata infruttuosa.

Ai sensi di quanto previsto dal Contratto di Finanziamento, su ciascuna Linea di Credito matureranno interessi pari alla somma di: (i) il tasso EURIBOR; e (ii) un margine iniziale pari:

- (i) 6,00% per anno in relazione ad ogni importo erogato a valere sulla Linea di Credito B, soggetto ad eventuali aggiustamenti;
- (ii) 4,25% per anno in relazione ad ogni importo erogato a valere sulla Linea di Credito Revolving.

Inoltre, ai sensi del Contratto di Finanziamento è altresì prevista la possibilità per l'Offerente di richiedere alla Banca Finanziatrice una o più linee di credito aggiuntive, sia a termine che revolving, i cui termini e ammontare saranno di volta in volta regolati in appositi documenti contrattuali definiti come "*Additional Facility Notice*".

Come meglio rappresentato alla Sezione G., Paragrafo G.1. del Documento di Offerta, le obbligazioni assunte dall'Offerente ai sensi e per gli effetti di cui al Contratto di Finanziamento sono assistite da talune garanzie reali e personali, in linea con la prassi di mercato nel contesto di operazioni di tale tipologia, che comprendono, tra l'altro, un contratto di pegno avente ad oggetto l'intera partecipazione al capitale sociale dell'Offerente.

Inoltre, in data 11 febbraio 2022 (la “**Data di Sottoscrizione del Contratto di Finanziamento LD**”) l’Emittente ha sottoscritto con le Banche Finanziatrici LD il Contratto di Finanziamento LD.

Ai sensi del Contratto di Finanziamento LD, le Banche Finanziatrici LD hanno messo a disposizione dell’Emittente le seguenti linee di credito:

- (i) una linea di credito *amortising* per un importo fino a Euro 100.000.000,00 da utilizzare, *inter alia*, per il rifinanziamento dell’indebitamento esistente di LD e del suo gruppo e i relativi costi di transazione (la “**Linea di Credito A**”);
- (ii) una linea di credito *revolving* per un importo fino a Euro 60.000.000,00 da utilizzare *inter alia* per (i) finanziare o rifinanziare, direttamente o indirettamente, le generali esigenze di cassa del gruppo facente capo all’Emittente, e (ii) finanziare o rifinanziare l’indebitamento finanziario attualmente esistente a livello dell’Emittente e del relativo gruppo e i relativi costi di transazione (la “**Linea di Credito Revolving-LD**” e, unitamente alla Linea di Credito A, le “**Linee di Credito LD**”) i cui principali termini e condizioni sono descritti nella Sezione G, Paragrafo G.1 del Documento di Offerta.

A.4 Garanzia di esatto adempimento

A garanzia dell’esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell’Offerente nell’ambito dell’Offerta, Intesa Sanpaolo S.p.A., in qualità di banca emittente la garanzia di esatto adempimento ai sensi del Contratto di Finanziamento, ha rilasciato la Garanzia di Esatto Adempimento, ai sensi dell’articolo 37-bis del Regolamento Emittenti, consistente in una dichiarazione con cui, la Banca Finanziatrice si è obbligata, irrevocabilmente e incondizionatamente, a garanzia dell’esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell’Offerente nell’ambito dell’Offerta, a mettere a disposizione dell’Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni la somma dovuta dall’Offerente come corrispettivo per le Azioni portate in adesione all’Offerta sino a un importo massimo complessivo pari all’Esborso Massimo. Intesa Sanpaolo S.p.A. erogherà le suddette somme a semplice richiesta dell’Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, senza beneficio di preventiva escussione dell’Offerente e rimossa ogni eccezione, in modo da consentirgli di effettuare i pagamenti dovuti alle relative date di pagamento per conto dell’Offerente.

In aggiunta a quanto precede, ai sensi del Contratto di Finanziamento, Intesa Sanpaolo S.p.A. ha assunto altresì l’impegno – in caso di Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 1, del TUF o di Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF e al verificarsi dei relativi presupposti di legge – ad emettere un’ulteriore garanzia di esatto adempimento delle obbligazioni dell’Offerente di pagare l’intero prezzo di tutte le Azioni che dovranno essere acquistate dallo stesso in esecuzione dell’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 1, del TUF o dell’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF.

Da ultimo, ai sensi del Contratto di Finanziamento, Intesa Sanpaolo S.p.A. ha assunto altresì l’impegno – in caso di esercizio da parte dell’Offerente del Diritto di Acquisto ai sensi dell’art. 111 del TUF e al verificarsi dei relativi presupposti di legge – ad emettere un’ulteriore garanzia di esatto adempimento delle obbligazioni dell’Offerente di pagare l’intero prezzo di tutte le Azioni che saranno acquistate dallo stesso in esecuzione del Diritto di Acquisto.

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

A.5 Parti correlate dell’Emittente

Si segnala che, ai sensi di legge e del regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e vigente alla Data del Documento di Offerta (il “**Regolamento Parti Correlate**”), l’Offerente è parte correlata dell’Emittente in quanto detiene – direttamente ed indirettamente – n. 24.326.632 azioni ordinarie della Società rappresentative, complessivamente, del 78,47% del corrente capitale sociale della stessa e del 79,59% dei relativi diritti di voto.

Per ulteriori informazioni circa i soggetti partecipanti all’operazione, nonché per una rappresentazione grafica della catena di controllo dell’Offerente alla Data del Documento di Offerta, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1 del Documento di Offerta.

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

L'Offerta è finalizzata ad acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e conseguire il Delisting nel contesto dell'Offerta medesima.

Pertanto – al verificarsi dei relativi presupposti – l'Offerente non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

In particolare, mediante l'Offerta e il Delisting, l'Offerente intende rendere possibile una riorganizzazione dell'Emittente finalizzata all'ulteriore rafforzamento dello stesso, operazione più facilmente perseguibile assumendo lo *status* di società non quotata.

A tale riguardo, l'Offerente ritiene che i programmi futuri relativi all'Emittente, come specificato anche nella Sezione G, Paragrafo G.2.1, del Documento di Offerta, possano essere più agevolmente ed efficacemente perseguiti in una situazione di controllo totalitario e di perdita dello status di società quotata in capo all'Emittente. Tale situazione, infatti, è normalmente caratterizzata da minori oneri e da un accresciuto grado di flessibilità gestionale e organizzativa alla luce dei vantaggi derivanti dalla semplificazione degli assetti proprietari. In caso di concentrazione della totalità delle azioni ordinarie di La Doria in capo all'Offerente ed eventualmente alle Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente verrebbero meno le limitazioni imposte dalla legge in presenza di soci di minoranza e i costi ordinari derivanti dagli obblighi informativi legati allo status di società quotata. Ulteriore flessibilità operativa potrebbe essere conseguita nel contesto del mercato dei capitali privati sia in relazione alla strutturazione di nuove operazioni finalizzate alla crescita per linee esterne sia in ordine alla gestione delle iniziative esistenti.

A seguito del perfezionamento dell'Offerta (ivi incluso l'eventuale adempimento dell'obbligo di acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF e/o esercizio dell'obbligo di acquisto *ex* articolo 108, comma 1, del TUF e del diritto di acquisto *ex* articolo 111 del TUF), l'Offerente intende continuare a sostenere lo sviluppo dell'Emittente, consolidando e valorizzando il perimetro delle attività attuali e cogliendo, allo stesso tempo, eventuali future opportunità di crescita in Italia e all'estero, in linea con un indirizzo strategico volto alla valorizzazione del *business* nel medio-lungo periodo.

L'Offerente non esclude pertanto la possibilità di valutare in futuro, a sua discrezione, eventuali opportunità di mercato finalizzate alla predetta crescita interna e/o esterna dell'Emittente, ivi inclusa l'opportunità di realizzare operazioni straordinarie, quali, in via meramente esemplificativa, acquisizioni, cessioni, fusioni, scissioni, riguardanti l'Emittente ovvero taluni suoi cespiti o rami d'azienda e/o aumenti di capitale, la cui esecuzione potrebbe avere effetti diluitivi in capo agli azionisti dell'Emittente.

L'Offerta non intende modificare l'approccio industriale seguito sino ad oggi dal Gruppo La Doria.

A.7 Fusione

L'Offerente intende procedere al Delisting, ossia alla revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione sull'Euronext STAR Milan, secondo i termini e le condizioni descritti nel Documento di Offerta. Pertanto, qualora il Delisting non fosse raggiunto per l'effetto dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e attraverso l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF, l'Offerente si riserva la facoltà di conseguire il Delisting mediante altri mezzi, tra cui la fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente e/o nella Holding Risultante dalla Fusione.

Alla Data del Documento di Offerta, non è stata assunta alcuna decisione in merito alla fusione tra l'Emittente e l'Offerente e/o la Holding Risultante dalla Fusione (la "**Fusione**").

A.7.1 Fusione in assenza di Delisting

Ove non siano stati raggiunti i presupposti per il Delisting ad esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale riapertura dei termini dell'Offerta), e dunque le azioni ordinarie dell'Emittente non venissero revocate dalla quotazione, l'Offerente si riserva la facoltà di conseguire il Delisting mediante la Fusione, a seconda dei casi, nei tempi e con le modalità necessari per adempiere tutte le disposizioni di Legge applicabili (ivi incluso l'art. 2501-*bis* del Codice Civile).

Si precisa che, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene una partecipazione nell'Emittente pari al 78,47% del relativo capitale sociale; detta partecipazione è tale da assicurare l'approvazione delle delibere in sede di assemblea straordinaria (i.e. superiore ai due terzi del capitale sociale), ivi inclusa la Fusione.

Tenuto conto che l'Offerente è parte correlata dell'Emittente ai sensi del Regolamento Parti Correlate, la Fusione si qualificherebbe un'operazione tra parti correlate ai sensi del medesimo Regolamento e, conseguentemente, sarebbe sottoposta ai principi e alle regole di trasparenza e correttezza sostanziale e procedurale contemplati dalla procedura per le operazioni con parti correlate adottata dall'Emittente in attuazione del Regolamento Parti Correlate.

Nell'ipotesi in cui l'Emittente dovesse essere oggetto dell'operazione di Fusione in assenza di Delisting, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione (e pertanto di esclusione dalla quotazione) spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-quinquies del Codice Civile, in quanto, in tale ipotesi, essi riceverebbero in concambio azioni non quotate su un mercato regolamentato. In tale caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma 3, del Codice Civile, facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea le cui deliberazioni legittimano il recesso.

Pertanto, a seguito della Fusione, ove realizzata, gli azionisti dell'Emittente che decidessero di non esercitare il diritto di recesso sarebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Si segnala che la Fusione potrebbe qualificarsi come "fusione con indebitamento", con conseguente applicabilità della disciplina di cui all'art. 2501-bis cod. civ.

Nel caso in cui la Fusione venisse perfezionata, l'indebitamento complessivo residuo gravante in capo alle società partecipanti alla Fusione confluirebbe nella società risultante dalla Fusione stessa.

Pertanto, il patrimonio dell'Emittente costituirebbe fonte di rimborso del suddetto indebitamento e, di conseguenza, i titolari di Azioni dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta o esercitato il diritto di recesso, diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società con un livello di indebitamento superiore a quello ante-Fusione.

Si precisa che per far fronte al rimborso degli importi dovuti ai sensi del Contratto di Finanziamento (comprensivi di capitale e interessi), non è escluso che venga fatto ricorso, a seconda del caso, all'utilizzo di flussi di cassa derivanti dall'eventuale distribuzione di dividendi e/o riserve disponibili (ove esistenti), dell'Emittente e/o, in caso di Fusione, all'utilizzo dei flussi di cassa dell'Emittente.

A.7.2 Fusione successiva al Delisting

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

Si segnala che la Fusione potrebbe qualificarsi, se del caso, come "fusione con indebitamento" con conseguente applicabilità dell'art. 2501-bis del Codice Civile nel caso di fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente.

Si precisa, altresì, che per effetto della Fusione inversa per incorporazione dell'Offerente nell'Emittente, l'indebitamento totale dell'Emittente risulterebbe incrementato per un importo pari alle somme erogate in favore dell'Offerente ai sensi del Contratto di Finanziamento e non rimborsate alla data di efficacia della predetta Fusione pari, alla Data del Documento di Offerta, ad Euro 225 milioni circa (in caso di adesione inferiore al 95%), incrementati di ulteriori Euro 25 milioni in caso di adesione superiore al 95%, oltre ad Euro 15 milioni finanziati tramite una linea di credito *revolving* da utilizzare inter alia per finanziare o rifinanziare le generali esigenze di cassa del gruppo.

A.7.3 Ulteriori possibili operazioni straordinarie

L'Offerente non esclude, altresì, di poter valutare, a sua discrezione, in futuro l'opportunità di realizzare – in aggiunta o in alternativa alle eventuali operazioni di fusione descritte ai Paragrafi A.7.1 e A.7.2 che precedono – eventuali ulteriori operazioni straordinarie che si ritenessero opportune in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta, sia in caso di Delisting che di non revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione, quali, in via meramente esemplificativa, acquisizioni, cessioni, fusioni, scissioni riguardanti l'Emittente ovvero taluni suoi cespiti o rami d'azienda, e/o aumenti di capitale, fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni da parte degli organi competenti delle società coinvolte in merito a nessuna delle operazioni di cui al presente Paragrafo A.7.3.

Sebbene gli effetti di tali eventuali ulteriori operazioni straordinarie per gli azionisti dell'Emittente potranno essere valutati, caso per caso, solo a seguito dell'eventuale adozione delle corrispondenti delibere, si fa presente che, qualora, ad esempio, venisse deliberato un aumento di capitale, quest'ultimo potrebbe avere effetti diluitivi in capo agli azionisti dell'Emittente, diversi dall'Offerente, se tale aumento dovesse essere deliberato con esclusione del diritto di opzione, o nel caso in cui, in ipotesi di aumento di capitale con diritto di opzione, tali azionisti non fossero in grado di, o non intendessero, sottoscrivere il capitale di nuova emissione. Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta.

A.8 Comunicazioni e autorizzazioni per lo svolgimento dell'Offerta

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

Per completezza, si segnala che la Compravendita costituisce un'operazione di concentrazione ai sensi della normativa sul controllo delle concentrazioni (Reg. CE n. 139/2004).

Per tale ragione, lo scorso 7 dicembre 2021 Amalfi ha notificato la Compravendita alla Commissione Europea, ricevendone la relativa autorizzazione (senza condizioni) il successivo 10 gennaio 2022.

A.9 Riapertura dei termini dell'Offerta

Ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma 1, lettera b), del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione dovrà essere riaperto per 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta (e precisamente per le sedute del 29 aprile e 2, 3, 4 e 5 maggio 2022), qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del comunicato sui risultati definitivi dell'Offerta di cui all'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti (il "**Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta**"), comunichi di aver acquistato almeno la metà dei titoli oggetto dell'Offerta, ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma 1, lettera b), numero 2, del Regolamento Emittenti (la "**Riapertura dei Termini**").

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

- (i) nel caso in cui Amalfi, almeno 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione, renda noto al mercato di aver acquistato almeno la metà delle Azioni oggetto dell'Offerta;
- (ii) nel caso in cui, al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venga a detenere la partecipazione di cui all'articolo 108, comma 1 ovvero quella di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF.

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

L'Offerente intende realizzare il Delisting delle Azioni. Conseguentemente, nel caso in cui, a esito dell'Offerta, ivi inclusa la eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente (congiuntamente 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, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, 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 delle Azioni.

Sussistendone i presupposti, l'Offerente adempierà pertanto 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"**).

Il corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF sarà pari al Corrispettivo per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta (Euro 16,50 per ciascuna Azione). Si precisa che, ai fini del calcolo delle soglie previste dall'articolo 108, comma 2, del TUF, le Azioni Proprie detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

L'Offerente indicherà nel comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta, il quale sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti (il **"Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta"**) ovvero nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini, l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF. In tal caso, il Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta ovvero il Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini conterrà indicazioni circa (i) il quantitativo delle Azioni residue (sia in termini di numero di Azioni sia in valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale dell'Emittente); (ii) le modalità e i termini con cui Amalfi adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF; e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting delle Azioni.

Si precisa che a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana – ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana (il **"Regolamento di Borsa"**) – disporrà il Delisting a decorrere dal primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di pagamento del corrispettivo relativo alla procedura volta ad adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, fatto salvo quanto previsto al Paragrafo A.11.

Pertanto, a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, le Azioni saranno revocate dalla quotazione e gli azionisti dell'Emittente che avranno deciso di non portare in adesione le loro Azioni e che non abbiano richiesto ad Amalfi di acquistare le loro Azioni, ai sensi dell'articolo 108 del TUF, saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti possibili difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

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

A.11 Dichiarazione dell'Offerente di avvalersi del diritto di acquisto di cui all'art. 111 del TUF e dichiarazioni in merito all'Obbligo di acquisto di cui all'art. 108, comma 1 del TUF

Nel caso in cui, a esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente (congiuntamente 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, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, nonché per effetto dell'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, 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"**).

Amalfi, ove ne ricorrano le condizioni, esercitando il Diritto di Acquisto, adempierà altresì all'obbligo di acquisto di cui all'art. 108, comma 1, 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 ad un'unica procedura (la **"Procedura Congiunta"**).

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo la conclusione del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, o della procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

Il corrispettivo del Diritto di Acquisto sarà fissato ai sensi delle disposizioni di cui all'articolo 108, comma 3, del TUF, come richiamate dall'articolo 111 del TUF, ossia ad un prezzo pari al Corrispettivo per Azione (ossia Euro 16,50 per ciascuna Azione).

L'Offerente renderà noto, in una specifica sezione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini ovvero nel comunicato sui risultati della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, il verificarsi o meno dei presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto. In caso positivo, in tale sede saranno altresì fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni residue (in termini sia di numero di Azioni sia di valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale); (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 (iii) le modalità e la tempistica del Delisting delle Azioni dell'Emittente.

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 Eventuale scarsità del flottante

Fermo restando quanto indicato nei precedenti Paragrafi A.10 e A.11 della presente Sezione del Documento di Offerta, nel caso in cui, all'esito dell'Offerta (o, se del caso, all'esito dell'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta), il flottante residuo delle azioni ordinarie di La Doria fosse superiore al 10% ma inferiore al 20% del capitale sociale dell'Emittente, tale flottante potrebbe non essere ritenuto idoneo a soddisfare le esigenze di sufficiente diffusione richieste dal Regolamento di Borsa per il mantenimento dell'Emittente sull'Euronext STAR Milan, con conseguente possibile trasferimento dell'Emittente da tale segmento all'Euronext Milan, secondo quanto previsto dall'articolo IA.4.2.2, comma 3, delle Istruzioni di Borsa. In caso di perdita della qualifica di STAR, le azioni ordinarie di La Doria potrebbero presentare un grado di liquidità minore rispetto a quello registrato alla Data del Documento di Offerta. Inoltre, l'Emittente non sarebbe più tenuto al rispetto dei particolari requisiti di trasparenza e *corporate governance* obbligatori per le sole società quotate sul segmento STAR e potrebbe decidere, a sua discrezione, di non farne applicazione in via volontaria.

Nel caso in cui, a esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, non ricorrano i presupposti di cui all'art. 108, comma 2, del TUF, non è escluso che ci sarà una scarsità di flottante che non garantisca la regolare negoziazione delle Azioni. In tale ipotesi, Borsa Italiana potrà disporre la sospensione e/o la revoca dalla quotazione delle Azioni ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa, salvo che l'Offerente non decida di ripristinare un flottante idoneo ad assicurare un regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

A tal riguardo, si segnala che, anche in presenza di una scarsità di flottante, l'Offerente non intende porre in essere misure volte a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni, in quanto la normativa applicabile non impone alcun obbligo in tal senso.

In caso di revoca delle Azioni dalla quotazione, si precisa che i titolari delle Azioni che non hanno aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati su alcun mercato regolamentato, con conseguenti difficoltà a liquidare in futuro il loro investimento.

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

A.13 Applicazione dell'articolo 39-bis (Parere degli amministratori indipendenti) del Regolamento Emittenti

Alla presente Offerta si applicano le disposizioni che prevedono la predisposizione del parere degli amministratori indipendenti dell'Emittente che non siano parti correlate dell'Offerente ai sensi dell'art. 39-bis, comma 1, lett. a), n. 1), del Regolamento Emittenti.

Pertanto, ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, prima dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, gli amministratori indipendenti dell'Emittente che non siano parti correlate dell'Offerente

hanno redatto il Parere degli Amministratori Indipendenti, contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, al quale è altresì allegato il parere dell'esperto indipendente di cui gli amministratori indipendenti di La Doria che non sono parti correlate dell'Offerente si sono avvalsi.

Il Parere degli Amministratori Indipendenti è allegato al Comunicato dell'Emittente, il quale è riportato alla Sezione M, Paragrafo M.2 del Documento di Offerta.

A.14 Potenziale conflitto di interessi tra i soggetti coinvolti nell'Offerta

Intesa Sanpaolo, che ricopre il ruolo di *advisor* finanziario, Banca Finanziatrice e di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, si trova in una situazione di potenziale conflitto di interessi in quanto percepirà commissioni e/o interessi in relazione ai suddetti ruoli assunti nell'ambito dell'Offerta.

Inoltre, Intesa Sanpaolo e le altre società appartenenti al Gruppo Intesa Sanpaolo, nel normale esercizio delle proprie attività hanno prestato e/o potrebbero prestare in futuro, anche in via continuativa, a seconda dei casi, tra gli altri, (i) servizi di trading, *lending, advisory, investment banking, commercial banking, corporate broking, asset management* e finanza aziendale a favore delle parti direttamente o indirettamente coinvolte nell'Offerta, incluso l'Emittente, le società facenti parte del Gruppo e/o gli azionisti dell'Emittente e l'Offerente e le società facenti parte del suo gruppo di appartenenza e (ii) servizi di investimento e negoziazione, sia per proprio conto, sia per conto dei propri clienti, in strumenti di capitale o di debito o altri strumenti finanziari dell'Emittente e/o degli azionisti dell'Emittente, di altre società operanti nel medesimo settore di attività, di altre parti direttamente o indirettamente coinvolte nell'Offerta e/o di società rispettivamente controllanti, controllate o collegate agli stessi, nonché in strumenti finanziari correlati a queste ultime (inclusi titoli derivati); tutti servizi a fronte dei quali hanno percepito o potrebbero percepire commissioni.

Si segnala inoltre che, alla Data del Documento di Offerta, Intesa Sanpaolo ricopre il ruolo di specialista dell'Emittente e ha in essere linee di credito con l'Emittente e il suo Gruppo di appartenenza per un totale accordato pari a circa Euro 540 milioni.

Banca Akros ricopre il ruolo di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e pertanto percepirà commissioni relativamente ai servizi prestati nell'ambito dell'Offerta.

Nello svolgimento della propria attività, Banca Akros e Banco BPM e le altre società del Gruppo Banco BPM forniscono e potrebbero fornire in futuro servizi finanziari di *advisory, corporate finance* o *investment banking* così come concedono e potrebbero concedere in futuro ulteriori finanziamenti, o prestare diversi servizi, a favore delle parti direttamente o indirettamente coinvolte nell'Offerta, incluso l'Emittente, le società facenti parte del Gruppo e/o gli azionisti dell'Emittente e l'Offerente e le società facenti parte del suo gruppo di appartenenza. Inoltre, nella loro normale attività di gestione portafoglio, negoziazione, intermediazione e finanziamento di attività, Banca Akros e le altre società del Gruppo Banco BPM potranno detenere in qualsiasi momento posizioni al rialzo o al ribasso, strumenti finanziari a titolo di pegno e trattare o comunque effettuare, per proprio conto o per conto della clientela, investimenti in titoli azionari e/o obbligazionari quotati su qualsiasi mercato regolamentato e/o non quotati, o concedere finanziamenti a società che possono risultare coinvolte nell'Offerta. Si segnala inoltre che, alla Data del Documento di Offerta, Banco BPM ha in essere finanziamenti a medio e lungo termine con l'Emittente.

A.15 Possibili scenari alternativi per gli azionisti destinatari dell'Offerta

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

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

Le Azioni possono essere portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione. In caso di adesione all'Offerta, gli azionisti dell'Emittente riceveranno il Corrispettivo per Azione pari a Euro 16,50 per ciascuna Azione da essi posseduta e portata in adesione all'Offerta. Il

Corrispettivo per Azione sarà pagato il 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, dunque, il 28 aprile 2022 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).

Come altresì indicato al Paragrafo F.1.1 del Documento di Offerta, si segnala che, ai sensi dell'articolo 40-*bis* del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione potrà essere riaperto per 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta (e precisamente per le sedute del 29 aprile e 2, 3, 4 e 5 maggio 2022) qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta (si veda la Sezione F, Paragrafo F.3 del Documento di Offerta), comunichi di aver acquistato almeno la metà delle Azioni oggetto dell'Offerta, ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma 1, lettera b), del Regolamento Emittenti.

Anche in tal caso, l'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta durante la Riapertura dei Termini un Corrispettivo per Azione in contanti pari a Euro 16,50 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta e acquistata, che sarà pagato il 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini e dunque il 12 maggio 2022.

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

(i) nel caso in cui Amalfi, almeno 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione, renda noto al mercato di aver acquistato almeno la metà delle Azioni oggetto dell'Offerta;

(ii) nel caso in cui, al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venga a detenere la partecipazione di cui all'articolo 108, comma 1 ovvero quella di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF.

(B) Mancata adesione all'Offerta, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini

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

1. Scarsità del flottante a seguito dell'Offerta

Nel caso in cui, all'esito dell'Offerta (o, se del caso, all'esito dell'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta), il flottante residuo delle azioni ordinarie di LD fosse superiore al 10% ma inferiore al 20% del capitale sociale dell'Emittente, tale flottante potrebbe non essere ritenuto idoneo a soddisfare le esigenze di sufficiente diffusione richieste dal Regolamento di Borsa per il mantenimento dell'Emittente sull'Euronext STAR Milan, con conseguente possibile trasferimento dell'Emittente da tale segmento all'Euronext Milan, secondo quanto previsto dall'articolo IA.4.2.3, comma 3, delle Istruzioni di Borsa.

In caso di perdita della qualifica di STAR, le azioni ordinarie di La Doria potrebbero presentare un grado di liquidità minore rispetto a quello registrato alla Data del Documento di Offerta e l'Emittente potrebbe inoltre decidere di non rispettare in via volontaria i requisiti di trasparenza e corporate governance obbligatori per le società quotate sul segmento STAR, ma non per gli emittenti con azioni quotate sugli altri segmenti dell'Euronext Milan.

Inoltre, nel caso in cui al termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini dell'Offerta, si verificasse una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie di La Doria, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca delle azioni ordinarie di La Doria dalla quotazione sull'Euronext STAR Milan (ossia il Delisting) ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa.

Per l'ipotesi che tale scarsità di flottante venisse a manifestarsi, l'Offerente non intende porre in essere misure finalizzate, per tempistica e modalità, a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle contrattazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente, non sussistendo al riguardo alcun obbligo derivante dalla normativa applicabile. In caso di revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione (ossia di Delisting), i titolari delle Azioni

che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento.

Inoltre, nel caso in cui, a esito dell'Offerta, l'Offerente venga a detenere una partecipazione inferiore al 90% del capitale ordinario dell'Emittente, l'Offerente si riserva la facoltà di conseguire il Delisting mediante altri mezzi, tra cui la Fusione. In tal caso, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione (e pertanto di esclusione dalla quotazione) spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437- *quinquies* del Codice Civile, in quanto, in tale ipotesi, essi riceverebbero in concambio azioni non quotate su un mercato regolamentato. In tale caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437- *ter*, comma 3, del Codice Civile, facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea le cui deliberazioni legittimano il recesso.

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

Qualora, al termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto ad esito della Riapertura dei Termini, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto venissero a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente sottoscritto e versato a tale data, l'Offerente, non volendo ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente, sarà soggetto all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza (cfr. precedente Avvertenza A.10). In tal caso, dunque, gli azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta avranno diritto di chiedere all'Offerente di acquistare le loro Azioni, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza a un prezzo determinato ai sensi dell'articolo 108, comma 3, del Testo Unico della Finanza, ossia ad un prezzo pari al Corrispettivo per Azione.

A seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza, Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, disporrà il Delisting a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo al giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza, salvo quanto indicato in relazione alla Procedura Congiunta di cui al successivo punto A.15.B.3. In tal caso, i titolari di Azioni non aderenti all'Offerta e che non avessero inteso avvalersi del diritto di far acquistare dall'Offerente le proprie Azioni in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza (salvo quanto indicato al successivo punto 3), si troveranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento.

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

Qualora, al termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini dell'Offerta, o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente sottoscritto e versato a tale data, l'Offerente darà corso alla Procedura Congiunta.

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

Unico della Finanza, ossia ad un prezzo pari al Corrispettivo per Azione. A seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del Testo Unico della Finanza, e del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111, del Testo Unico della Finanza, Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, disporrà la sospensione e/o la revoca delle Azioni dalla quotazione sull'Euronext STAR Milan, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

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

4. Fusione

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

Per ulteriori informazioni in relazione alla Fusione si rinvia al Paragrafo A.7 del presente Documento di Offerta.

A.16 Comunicato dell'Emittente

Il comunicato che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è tenuto a diffondere ai sensi del combinato disposto dell'articolo 103, comma 3, del Testo Unico della Finanza e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione dell'Offerta, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 25 marzo 2022, ed è allegato al Documento di Offerta quale Appendice M.2, corredato dal Parere degli Amministratori Indipendenti e dal parere di congruità rilasciato da Rotschild&Co Italia S.p.A. in qualità di esperto indipendente nominato dal Consiglio di Amministrazione.

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

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

A.17 Criticità connesse al contesto macroeconomico nazionale e internazionale; l'emergenza sanitaria legata alla pandemia da COVID-19

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

Con riferimento al *business* dell'Offerente, non si prevedono impatti rilevanti della pandemia, considerato che l'Offerente non ha svolto alcuna attività economica fatte salve le attività connesse alla Compravendita, alla promozione dell'Offerta e le attività necessarie al relativo finanziamento.

Con riguardo ai potenziali impatti sul *business* dell'Emittente, si evidenzia che, sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili, i ricavi consolidati al 31 dicembre 2021 hanno registrato un aumento rispetto ai ricavi consolidati al 31 dicembre 2020, passando da circa Euro 848 milioni al 31 dicembre 2020 a circa Euro 866 milioni al 31 dicembre 2021 (per ulteriori informazioni si rinvia a quanto riportato alla Sezione B, Paragrafo B.2.7 del Documento di Offerta).

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

A.18 Il reinvestimento indiretto nel capitale sociale di La Doria da parte di taluni membri della Famiglia Ferraioli e il possibile reinvestimento di alcuni manager dell'Emittente nel capitale sociale di TopCo

A.18.1. Il reinvestimento indiretto nel capitale sociale di La Doria da parte di taluni membri della Famiglia Ferraioli.

L'Accordo di Investimento, sottoscritto in data 27 ottobre 2021 tra HoldCo ed alcuni membri della Famiglia Ferraioli (segnatamente Antonio Ferraioli e Rosa Ferraioli, di seguito i “**Reinvestitori**”, nonché Andrea Ferraioli Senior, Giovanna Ferraioli, Iolanda Ferraioli, Raffaella Ferraioli e Teresa Maria Ferraioli, di seguito, gli “**Ulteriori Investitori**”) disciplina, tra l'altro, gli impegni di capitalizzazione di TopCo e, a cascata, di BidCo, mediante il reinvestimento da parte dei Reinvestitori e degli Ulteriori Investitori nel capitale sociale di TopCo.

Si riportano di seguito le principali caratteristiche e modalità di tale reinvestimento.

(A) Natura pari passu del reinvestimento. L'Accordo di Investimento prevede che la capitalizzazione di TopCo ai fini dell'esecuzione dell'operazione nel suo complesso avvenga da parte di HoldCo, dei Reinvestitori e degli Ulteriori Investitori *pari passu*, ossia ai medesimi termini e condizioni (incluso il prezzo di sottoscrizione delle azioni di TopCo). In particolare, ai sensi dell'Accordo di investimento, è previsto che ciascun aumento di capitale di TopCo a servizio dell'operazione nel suo complesso sia offerto contestualmente e a parità di condizioni di sottoscrizione (ivi incluso il sovrapprezzo) a HoldCo, ai Reinvestitori e agli Ulteriori Investitori, come di seguito meglio descritto.

(B) Impegni di capitalizzazione. Con l'Accordo di Investimento, HoldCo, i Reinvestitori e gli Ulteriori Investitori si sono impegnati, ciascuno nelle proporzioni di seguito indicate, a mettere a disposizione di TopCo, che a sua volta metterà a disposizione di BidCo, la provvista necessaria:

- (i) a perfezionare la Compravendita, mediante la sottoscrizione e liberazione del Primo Aumento di Capitale TopCo (come di seguito definito);
- (ii) a coprire il fabbisogno finanziario relativo all'Esborso Massimo mediante la sottoscrizione e liberazione del Secondo Aumento di Capitale TopCo (come di seguito definito).

(C) Primo Aumento di Capitale TopCo. In esecuzione degli impegni assunti ai sensi dell'Accordo di Investimento, al fine di dotare TopCo delle risorse necessarie per perfezionare, tramite BidCo, la Compravendita, in data 31 gennaio 2022 HoldCo, i Reinvestitori e gli Ulteriori Investitori hanno sottoscritto e liberato un primo aumento di capitale di TopCo (il “**Primo Aumento di Capitale TopCo**”), previamente agli stessi offerto in sottoscrizione a parità di condizioni (incluso il sovrapprezzo), come segue:

- (i) quanto ad HoldCo, per una porzione pari al 65% del Primo Aumento di Capitale TopCo, con emissione di azioni di TopCo di categoria A, rappresentative del 65% capitale sociale di TopCo;
- (ii) quanto ai Reinvestitori (tramite Passione S.r.l. e Impegno S.r.l., società ad essi riconducibili), per una porzione complessiva pari al 30% del Primo Aumento di Capitale TopCo, con emissione di azioni di TopCo di categoria B, rappresentative complessivamente del 30% capitale sociale di TopCo; e
- (iii) quanto agli Ulteriori Investitori (direttamente e/o tramite società ad essi riconducibili), per una porzione complessiva pari al 5% del Primo Aumento di Capitale TopCo, con emissione di azioni di TopCo di categoria C, rappresentative complessivamente del 5% capitale sociale di TopCo.

Per ulteriori informazioni in relazione agli azionisti dell'Offerente e della relativa catena di controllo, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1.5.

(D) Secondo Aumento di Capitale TopCo. L'Accordo di Investimento prevede che HoldCo, i Reinvestitori e gli Ulteriori Investitori sottoscrivano, in una o più tranche, un secondo aumento di capitale di TopCo (il “**Secondo Aumento di Capitale TopCo**”) al fine di dotare TopCo delle risorse necessarie al

regolamento, da parte di BidCo, dell’Offerta. È previsto che il Secondo Aumento di Capitale sia offerto in sottoscrizione a parità di condizioni (incluso il sovrapprezzo) a HoldCo, ai Reinvestitori e agli Ulteriori Investitori *pari passu*, nelle proporzioni rispettivamente indicate al precedente punto (c), e sia liberato contestualmente e interamente per cassa da HoldCo, nonché dai Reinvestitori e Ulteriori Investitori.

Per ulteriori informazioni in merito agli impegni di capitalizzazione di cui all’Accordo di Investimento si rinvia alle relative informazioni essenziali, le quali sono state pubblicate, ai sensi degli artt. 122 del TUF e 130 del Regolamento Emittenti, sul sito internet dell’Emittente (www.gruppoloria.it) e sono altresì riportate alle Sezione M, Paragrafo M.3 del Documento di Offerta.

A.18.2 Possibile reinvestimento di alcuni manager dell’Emittente nel capitale sociale di TopCo

In linea con la prassi per operazioni effettuate dagli operatori di *private equity* che contempla che le figure manageriali apicali investano nell’operazione ai fini di *retention* e allineamento degli interessi, il Patto Parasociale prevede che, entro 30 (trenta) giorni lavorativi successivi alla data di chiusura dell’Offerta (ivi inclusa la Riapertura dei Termini), sia consentito a taluni *manager* apicali di La Doria (i “**Beneficiari**”) di sottoscrivere azioni di nuova emissione di TopCo, (le “**Azioni MIP**”), nell’ambito di un *management incentive plan* (il “**MIP**”). In particolare, è previsto che l’investimento dei Beneficiari avvenga alle seguenti condizioni e che le Azioni MIP abbiano le seguenti prerogative (come disciplinate nel dettaglio dallo statuto di TopCo): (i) l’acquisto delle Azioni MIP da parte dei Beneficiari avverrà mediante sottoscrizione e liberazione in denaro delle Azioni MIP di nuova emissione, a seguito di aumento di capitale deliberato dall’assemblea dei soci di TopCo a servizio del MIP; i Beneficiari, dunque, non riceveranno le Azioni MIP o il diritto a sottoscriverle quale componente della propria remunerazione, ma dovranno acquistarle a titolo oneroso al loro valore equo di mercato come di seguito descritto; (ii) il prezzo di acquisto delle Azioni MIP sarà complessivamente pari a Euro 3,8 milioni (assumendo che ad esito dell’Offerta TopCo detenga una partecipazione indiretta in La Doria pari al 100% del capitale sociale di quest’ultima), ossia ad un prezzo compreso nel *range* di valorizzazione del valore equo di mercato delle Azioni MIP (tra un minimo di Euro 3,22 milioni ed un massimo di Euro 4,67 milioni), tenuto conto dei Diritti Patrimoniali Rafforzati (come di seguito definiti) di cui le stesse godono, risultante da apposita perizia rilasciata, in data 7 marzo 2022, da un esperto indipendente incaricato da TopCo, per garantire che l’acquisto avvenga al valore equo di mercato (*fair market value*) delle Azioni MIP (la “**Perizia**”); (iii) le Azioni MIP, che sono tra l’altro prive di diritto di voto nell’assemblea generale dei soci e dei diritti patrimoniali ordinari, daranno ai Beneficiari il diritto di ricevere in via preferenziale una porzione del *capital gain* eventualmente realizzato dai soci di TopCo in caso di cessione della partecipazione (i “**Diritti Patrimoniali Rafforzati**”), a condizione che l’exit dall’investimento (inteso come acquisto del controllo di TopCo o di La Doria da parte di uno o più soggetti diversi da HoldCo e/o dai suoi affiliati) avvenga entro 10 (dieci) anni dall’esecuzione della Compravendita e subordinatamente al raggiungimento da parte di HoldCo di un ritorno minimo *cash-on-cash* sul capitale investito (tenuto conto delle eventuali distribuzioni ricevute prima dell’exit) (il “**Ritorno Minimo**”).

In particolare ai titolari delle Azioni MIP spetterà, in sede di exit dall’investimento, una percentuale del *capital gain* complessivo come di seguito indicato:

Ritorno Cash-on-Cash	% Capital Gain Complessivo
CoC < 1,50x	0%
CoC = 1,50x	2,0%
CoC = 1,75x	2,0%
CoC = 2,00x	5,50%
CoC = 2,50x	7,0%
CoC = 3,00x	8,0%
CoC = 3,50x	9,50%
CoC ≥ 4,00x	11%

L’importo di detto incentivo è soggetto a un limite massimo complessivo pari a Euro 100 milioni.

In ogni caso, anche ove il ritorno generato da HoldCo fosse superiore al Ritorno Minimo, i Beneficiari non avranno diritto alla corresponsione dei proventi ordinari attribuiti dalla percentuale di capitale sociale rappresentata dalle Azioni MIP rispettivamente detenute; pertanto, ove il ritorno generato da HoldCo fosse inferiore al Ritorno Minimo, i Beneficiari non avranno diritto ad alcun pagamento o distribuzione. I Diritti Patrimoniali Rafforzati matureranno nel corso di 4 (quattro) anni. La Perizia ha concluso che le condizioni economiche di acquisto delle Azioni MIP sono congrue dal punto di vista finanziario, tenuto conto dei Diritti Patrimoniali Rafforzati in esse incorporati, a fronte di un investimento complessivo di Euro 3,8 milioni (assumendo che ad esito dell'Offerta TopCo detenga una partecipazione indiretta in La Doria pari al 100% del capitale sociale di quest'ultima).

Nel caso in cui HoldCo non dovesse conseguire nell'ambito del proprio investimento il Ritorno Minimo, i Beneficiari perderebbero interamente il proprio investimento e le Azioni MIP si estinguerebbero automaticamente a fronte del pagamento di un corrispettivo in denaro pari al loro valore nominale implicito; pertanto, le Azioni MIP incorporano un elevato livello di rischiosità per i Beneficiari.

Come da prassi per questo tipo di strumenti di incentivazione, è previsto che, in caso di cessazione del rapporto di lavoro o di amministrazione, per qualsiasi ragione, tra il Beneficiario e La Doria (o altra società del gruppo La Doria), HoldCo abbia diritto di acquistare, in tutto o in parte, le Azioni MIP di proprietà del Beneficiario cessato, che sarà obbligato a venderle, entro 12 (dodici) mesi dalla cessazione del rapporto.

Alla Data del Documento di Offerta, è previsto che i Beneficiari siano complessivamente n. 17, tra cui Antonio Ferraioli il quale è "persona che agisce di concerto" con l'Offerente ai sensi dell'articolo 101-bis, comma 4-bis, del TUF.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OFFERENTE

B.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Offerente è Amalfi Holding S.p.A.

L'Offerente è una società per azioni di diritto italiano con sede in Milano, via Alessandro Manzoni n. 38, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi, codice fiscale e partita IVA n. 12060120966.

Si precisa che l'Offerente è un mero veicolo societario, costituito in data 19 ottobre 2021 al solo scopo di concludere la Compravendita e conseguentemente promuovere l'Offerta.

B.1.2 Costituzione e durata

L'Offerente è stato costituito in data 19 ottobre 2021 a rogito del Notaio Domenico Cambareri, Notaio in Milano (repertorio n. 51896, raccolta n. 22194). Ai sensi dello statuto sociale dell'Offerente, la durata dell'Offerente è fissata sino al 31 dicembre 2060.

B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente

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

Lo statuto 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 sociale

Il capitale sociale dell'Offerente è pari a Euro 100.000,00, suddiviso in n. 100.000 azioni.

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

B.1.5 Principali azionisti

Il capitale sociale dell'Offerente è interamente detenuto da TopCo, il cui capitale sociale è a sua volta posseduto:

- da HoldCo, per una partecipazione pari al 65% del relativo capitale sociale; e
- da alcuni membri della Famiglia Ferraioli o da società loro facenti capo, per una partecipazione complessivamente pari al 35% del capitale.

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

1) HoldCo, soggetto che esercita il controllo in via diretta su TopCo con una partecipazione pari al 65% del capitale, è una société à responsabilité limitée di diritto lussemburghese con sede legale in Avenue Monterey 23, L-2163, Lussemburgo, iscritta al Registro delle Imprese del Lussemburgo, con il numero B248432.

A sua volta il capitale sociale di HoldCo è interamente detenuto da Amalfi Invest Participations S.à r.l. ("Lux TopCo").

Il capitale sociale di Lux TopCo è detenuto per il 92% da Investindustrial VII L.P., la quale è attualmente gestita in maniera indipendente da Investindustrial Advisors Limited, limited company costituita ai sensi delle leggi dell'Inghilterra e del Galles in data 2 giugno 1977, con sede legale in Palace Street, n. 16, Londra, SW1E 5JD, Regno Unito, iscritta al registro delle imprese competente con numero 01316019 e autorizzata dalla *Financial Conduct Authority* in qualità di *investment manager* di Investindustrial VII L.P.

Pertanto, Investindustrial Advisors Limited provvede alla gestione, su base discrezionale, degli investimenti di Investindustrial VII L.P. Il restante 8% del capitale sociale di Lux TopCo è detenuto da co-investitori passivi, alcuni dei quali sono da considerarsi quali *affiliates* di Investindustrial Advisors Limited, ai sensi della legge regolatrice di IAL medesima.

2) Passione S.r.l., che possiede una partecipazione in TopCo pari al 16,20% del capitale, è una società a responsabilità limitata di diritto italiano con sede in Milano, Via della Chiusa n. 15, iscritta al Registro delle Imprese di Milano con il n. 12188280965. Il capitale di Passione S.r.l. fa capo a: (i) Gabriella Anna Ferraioli (per il 33%); (ii) Diodato Ferraioli (per il 33%); (iii) Andrea Ferraioli Junior (per il 33%); e (iv) Antonio Ferraioli (per il residuo 1%).

3) Impegno S.r.l., che possiede una partecipazione in TopCo pari al 13,80% del capitale, è una società a responsabilità limitata di diritto italiano con sede in Milano, Via della Chiusa n. 15, iscritta al Registro delle Imprese di Milano con il n. 12188290964. Il capitale di Impegno S.r.l. fa capo a: (i) Enzo Diodato Lamberti (per il 50,9%); (ii) Giovanna Lamberti (per il 48,9%); e (iii) Rosa Ferraioli (per il residuo 0,2%).

4) Hiofer S.r.l., Andrea Ferraioli Senior, Giovanna Ferraioli, Teresa Maria Rosaria Ferraioli e Raffaella Ferraioli possiedono una partecipazione complessiva in TopCo pari al 5% del capitale, tra loro suddivisa in misura paritetica.

L'attuale struttura del capitale sociale di TopCo è stata implementata in conformità alle previsioni di cui all'Accordo di Investimento, tenuto conto degli impegni di capitalizzazione ivi previsti ai fini del pagamento del prezzo della Compravendita (che hanno trovato esecuzione lo scorso 31 gennaio 2022) e del pagamento del Corrispettivo dell'Offerta (che troveranno applicazione in tempo utile per la Data di Pagamento). Per ulteriori informazioni in merito agli impegni di capitalizzazione di cui all'Accordo di Investimento si rinvia alle relative informazioni essenziali, le quali sono state pubblicate, ai sensi degli artt. 122 del TUF e 130 del Regolamento Emittenti, sul sito internet dell'Emittente (www.gruppoloria.it) e sono altresì riportate alla Sezione M., Paragrafo M.3. del Documento di Offerta.

B.1.6 Organi Sociali

Consiglio di Amministrazione

L'articolo 11 dello statuto sociale dell'Offerente prevede che la società sia amministrata da (i) un amministratore unico, o (ii) da un consiglio di amministrazione composto da un numero di membri non inferiore a 2 (due) e non superiore a 7 (sette).

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

Il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato in data 31 gennaio 2022 e scadrà alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio da chiudere al 31 dicembre 2023.

La composizione del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente è la seguente:

Carica	Nome e Cognome
Amministratore	Mara Vanzetta
Amministratore	Michela Cassano
Amministratore	Antonio Ferraioli

Gli amministratori sono domiciliati per la carica presso l'indirizzo che risulta al Registro delle Imprese competente.

Si segnala che, per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta nessuno dei membri del consiglio di amministrazione dell'Offerente ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell'ambito dell'Emittente o di società del gruppo facente capo all'Emittente, fatto salvo per Antonio Ferraioli, Amministratore Delegato dell'Emittente.

Collegio Sindacale

L'articolo 16 dello statuto sociale dell'Offerente prevede che il collegio sindacale sia composto da 3 (tre) o 5 (cinque) sindaci effettivi e da 2 (due) sindaci supplenti.

Il collegio sindacale dell'Offerente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato in data 19 ottobre 2021 e scadrà alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio da chiudere al 31 dicembre 2023.

La composizione del Collegio Sindacale di Amalfi è la seguente:

Carica	Nome e Cognome
Presidente	Carlotta Veneziani
Sindaco Effettivo	Paolo Solari
Sindaco Effettivo	Massimiliano di Maria
Sindaco Supplente	Loredana Ferrari
Sindaco Supplente	Simone Berton

I sindaci sono domiciliati per la carica presso l'indirizzo che risulta al Registro delle Imprese competente.

Si segnala che, per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta nessuno dei membri del collegio sindacale dell'Offerente ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell'ambito dell'Emittente o di società del gruppo facente capo all'Emittente.

Alla Data del Documento di Offerta, Amalfi non ha nominato alcun revisore legale dei conti.

B.1.7 Attività dell'Offerente e del gruppo di appartenenza

L'Offerente è una holding di partecipazioni, il cui oggetto sociale consiste nell'assunzione e gestione di partecipazioni in società.

Il capitale sociale dell'Offerente è interamente detenuto da TopCo, il cui capitale sociale è a sua volta posseduto:

- da HoldCo, per una partecipazione pari al 65% del relativo capitale sociale; e
- da alcuni membri della Famiglia Ferraioli o da società loro facenti capo, per una partecipazione complessivamente pari al 35% del capitale.

Per maggiori informazioni in merito ai dati degli azionisti e alla struttura del capitale sociale di TopCo si veda il Paragrafo B.1.5 che precede.

B.1.8 Schemi contabili

L'Offerente, in funzione della sua recente costituzione ed assenza di attività operativa, non ha redatto alcun bilancio. Il primo esercizio si è chiuso al 31 dicembre 2021. Pertanto, alla Data del Documento di Offerta, non sono disponibili dati relativi al bilancio dell'Offerente.

Si riporta di seguito una sintetica rappresentazione della situazione patrimoniale dell'Offerente predisposta alla data del 31 gennaio 2022 (data di esecuzione della Compravendita), sulla base dei principi contabili nazionali, non assoggettata ad alcuna verifica contabile e predisposta esclusivamente ai fini dell'inserimento nel Documento di Offerta.

Amalfi Holding S.p.A. (in Euro)		Al 31 gennaio 2022	
Attività		Passività	
Immobilizzazioni immateriali	23.044	Capitale sociale	100.000
		Riserva sovrapprezzo	195.273.919
Immobilizzazioni finanziarie	323.362.953	Altre riserve	50.000

Totale immobilizzazioni	323.385.997	Utili (perdite) portati a nuovo	(7.561)
		Utile (perdita) dell'esercizio	(3.247)
Banca c/c	8.538.596	Totale Patrimonio netto	195.413.111
Ratei e risconti	5.975.714	Debiti	142.487.196
Totale Attività	337.900.307	Totale PN e passività	337.900.307

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 propedeutiche alla promozione dell'Offerta e quanto necessario per il suo finanziamento.

Alla Data del Documento di Offerta non sussistono significative posizioni di debito e di credito nei confronti delle parti correlate dell'Offerente.

Si riportano di seguito alcune voci di sintesi del rendiconto al 31 gennaio 2022 (data di esecuzione della compravendita) di Amalfi Invest Participations S.à r.l., soggetto a cui fanno capo l'Offerente e gli altri veicoli facenti parte della catena di controllo dell'Offerente stesso, predisposto esclusivamente ai fini dell'inserimento nel Documento di Offerta.

Stato patrimoniale semplificato

	31-01-2022	31-12-2021
	EUR	EUR
ATTIVO		
A. Crediti verso i soci	-	-
I. Capitale sociale non richiamato	-	-
II. Capitale sociale richiamato ma non ancora pagato	-	-
B. Spese di avviamento	-	-
C. Immobilizzazioni	127,368,047.58	50,000.00
I. Immobilizzazioni immateriali	-	-
II. Immobilizzazioni materiali	-	-
III. Immobilizzazioni finanziarie	127,368,047.58	50,000.00
D. Attivo Circolante	646,681.33	43,464.42
I. Azioni	-	-
II. Crediti	-	-
a) esigibili entro un anno	-	-
b) esigibili oltre un anno	-	-
III. Investimenti	-	-
IV. Depositi bancari e postali	646,681.33	43,464.42
E. Ratei e risconti	-	-
TOTALE (ATTIVO)	128,014,728.91	93,464.42

PASSIVO

A. Patrimonio netto	127,849,265.09	(73,856.99)
I. Capitale	120,000.00	12,000.00
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni	127,818,047.58	-
III. Riserva di rivalutazione	-	-
IV. Altre riserve	-	-
V. Utili (perdite) portate a nuovo	(85,856.99)	-
VI. Utile (perdita) dell'esercizio	(2,925.50)	(85,856.99)
VII. Acconti sui dividendi	-	-
VIII. Sussidi per investimenti in capitale di rischio	-	-
B. Fondi per rischi e oneri	-	-
C. Debiti	165,463.82	167,321.41
a) esigibili entro un anno	165,463.82	167,321.41
b) esigibili oltre un anno	-	-
D. Ratei e risconti	-	-

Conto economico per il periodo dal 1 gennaio 2022 al 31 gennaio 2022

	31-01-2022	31-12-2021
	EUR	EUR
CONTO ECONOMICO SEMPLIFICATO		
1. a 5. Costi operativi dell'esercizio	(2,925.50)	(82,179.30)
6. Costi per il personale	-	-
a) Salari e stipendi	-	-
b) Oneri sociali	-	-
i) trattamento di quiescenza e simili	-	-
ii) altri oneri sociali	-	-
c) Altri costi per il personale	-	-
7. Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie	-	-
a) di costi di avviamento e immobilizzazioni materiali e immateriali	-	-
b) di attivo circolante	-	-
8. Altri costi operativi	-	(3,020.00)
9. Proventi da partecipazioni	-	-
a) verso parti correlate	-	-
b) altri proventi da partecipazioni	-	-
10. Proventi da altri investimenti e crediti iscritti nelle immobilizzazioni	-	-
a) verso imprese controllate e collegate	-	-
b) altri proventi non inclusi in a)	-	-
11. Interessi e altri proventi finanziari	-	-
a) verso imprese controllate e collegate	-	-
b) altri interessi e proventi	-	-
12. Quota di proventi e oneri registrati mediante il metodo del patrimonio netto	-	-
13. Rettifiche di valore di titoli iscritti nell'attivo circolante	-	-
14. Interessi e altri oneri finanziari	-	(122.69)
a) verso imprese controllate e collegate	-	-
b) altri interessi e oneri	-	(122.69)
15. Imposte sul reddito dell'esercizio	-	-
16. Utile (perdita) dell'esercizio dopo le imposte	(2,925.50)	(85,321.99)
17. Altre imposte non indicate sotto i punti da 1 a 16	-	(535.00)
18. Utile (perdita) dell'esercizio	(2,925.50)	(85,856.99)

Per completezza, si segnala che, come descritto al Paragrafo B.1.5 del Documento di Offerta, il capitale sociale di Lux TopCo è detenuto per il 92% dal fondo Investindustrial VII L.P.

Investindustrial VII L.P. persegue una strategia di investimento focalizzata principalmente su società del segmento "mid-market" europeo, con particolare attenzione all'area geografica sud europea ed al mercato italiano, che operano in tre settori principali: *consumer&leisure*, industria manifatturiera, *healthcare* e servizi, fornendo soluzioni industriali e capitali ad aziende di eccellenza.

Gli investimenti della piattaforma di *private equity* di Investindustrial VII L.P. sono effettuati principalmente (congiuntamente con in propri co-investitori) in società *leader* nei rispettivi mercati nelle summenzionate aree geografiche. Le società oggetto di investimento hanno tipicamente un valore di patrimonio netto compreso tra Euro 50 milioni e Euro 1,5 miliardi.

L'operazione oggetto del presente Documento di Offerta costituisce un investimento in linea con la strategia di investimento del *network* di Investindustrial VII L.P.

Investindustrial VII L.P. ha raccolto capitale e/o ricevuto impegni di investimento e di sottoscrizione dai propri investitori per un importo complessivo pari a circa Euro 3,75 miliardi.

Lo stato patrimoniale di Investindustrial VII L.P. al 31 dicembre 2021 registra un totale attività pari a Euro 1.368 milioni, debiti e altre passività pari a Euro 0,4 milioni e un patrimonio netto pari a Euro 1.368 milioni.

B.1.9 Andamento recente

Nel periodo intercorrente tra la chiusura dell'esercizio (*i.e.*, 31 dicembre 2021) e la Data del Documento di Offerta non si sono verificati fatti che assumono rilevanza ai fini della situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Offerente, fatte salve le attività connesse all'esecuzione delle operazioni descritte nel Contratto di Compravendita, alla promozione dell'Offerta e alle attività necessarie al relativo finanziamento.

B.1.10 Persone che agiscono di concerto

In virtù dei rapporti sopra descritti, TopCo, HoldCo, Lux TopCo, Investindustrial VII e Investindustrial Advisors Limited si considerano persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. b), del TUF.

Avendo stipulato accordi parasociali connessi all'Offerta e alla *governance* dell'Emittente sono altresì considerate persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. a), del TUF, i seguenti soggetti: Passione S.r.l., Andrea Ferraioli Senior, Antonio Ferraioli, Impegno S.r.l., Raffaella Ferraioli, Giovanna Ferraioli, Rosa Ferraioli, Hiofer S.r.l., Iolanda Ferraioli e Teresa Maria Rosaria Ferraioli, (TopCo, HoldCo, Lux TopCo, Investindustrial VII, Investindustrial Advisors Limited e Passione S.r.l., Andrea Ferraioli Senior, Antonio Ferraioli, Impegno S.r.l., Raffaella Ferraioli, Giovanna Ferraioli, Rosa Ferraioli, Hiofer S.r.l., Iolanda Ferraioli e Teresa Maria Rosaria Ferraioli (le "**Persone che Agiscono di Concerto**")).

Fermo restando quanto precede, l'Offerente sarà il solo soggetto a rendersi acquirente delle Azioni Oggetto dell'Offerta che saranno portate in adesione alla medesima.

B.2 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE

B.2.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale

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

L'Emittente è una società per azioni di diritto italiano con sede legale in Angri (Salerno), Via Nazionale n. 320, iscritta al Registro delle Imprese di Salerno al n. 00180700650.

Le azioni ordinarie dell'Emittente sono quotate sull'Euronext STAR Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana, con il codice ISIN IT0001055521.

B.2.2 Costituzione e durata

L'Emittente è stato costituito il 16 novembre 1978.

Ai sensi dell'art. 3 dello statuto sociale, la durata dell'Emittente è fissata al 31 dicembre 2100 e può essere prorogata con deliberazione assembleare.

B.2.3 Legislazione di riferimento e foro competente

La legislazione di riferimento dell'Emittente è la legge italiana.

Ai sensi dell'art. 28 dello statuto sociale, le controversie che dovessero insorgere fra l'Emittente e gli azionisti, oppure fra questi e l'organo amministrativo sono devolute alla competenza esclusiva del Tribunale di Nocera Inferiore.

B.2.4 Capitale sociale e soci rilevanti

A) Capitale sociale

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Emittente ammonta a Euro 46.810.000,00, suddiviso in n. 31.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1,51 (uno virgola cinquantuno) ciascuna.

Le azioni ordinarie dell'Emittente sono quotate sull'Euronext STAR Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana, con il codice ISIN IT0001055521.

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

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

B) Soci rilevanti

In base alle comunicazioni effettuate ai sensi dell'articolo 120, comma 2, del TUF, così come pubblicate sul sito internet della Consob alla Data del Documento di Offerta e alle altre informazioni a disposizione dell'Offerente, i seguenti soggetti risultano detenere una partecipazione effettiva (in termini di diritti di voto) superiore al 5% del capitale sociale dell'Emittente (fonte: www.consob.it).

Dichiarante	Azionista diretto	Titolo di possesso	Partecipazione dichiarata
Investindustrial Advisors Limited	Amalfi Holding S.p.A.	Proprietà	78,47

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

L'Emittente è titolare di n. 437.041 azioni proprie detenute alla Data del Documento di Offerta, pari all'1,41% del capitale sociale, per le quali il diritto di voto è sospeso ai sensi dell'art. 2357-ter del Codice Civile.

Alla Data del Documento di Offerta, con riferimento alle pattuizioni parasociali rilevanti ai sensi dell'art. 122 del TUF inerenti a La Doria (o alle sue controllanti) risultano pubblicate le disposizioni rilevanti ai fini delle citate disposizioni; per maggiori dettagli in merito al contenuto di tali documenti si rinvia alla Sezione H del Documento di Offerta.

B.2.5 Organi di amministrazione e controllo e società di revisione

A) Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dello statuto sociale, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è composto da un numero di membri variabile da un minimo di 3 (tre) a un massimo di 11 (undici) membri, nominati dall'assemblea, che ne determinerà di volta in volta il numero, sulla base di liste presentate dagli azionisti nelle quali i candidati sono indicati mediante un numero progressivo e nel rispetto della disciplina vigente in materia di requisiti di indipendenza ed equilibrio tra i generi. L'assemblea che procede alla nomina determina il

numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione e la durata del mandato, non superiore a 3 (tre) esercizi, avente scadenza alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica. I membri del Consiglio di Amministrazione devono essere in possesso dei requisiti previsti dalla legge e dalle norme regolamentari in materia e sono rieleggibili.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica è stato nominato dall'assemblea il 16 dicembre 2021, con efficacia sospensivamente condizionata al perfezionamento dell'operazione oggetto del Contratto di Compravendita.

La nomina del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha pertanto avuto efficacia il 31 gennaio 2022. Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è composto da 11 (undici) membri e rimarrà in carica sino alla data di approvazione del bilancio dell'Emittente relativo all'esercizio chiuso il 31 dicembre 2021.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è composto come segue:

Carica	Nome e Cognome
Presidente	Cesare Piovene Porto Godi
Amministratore Delegato	Antonio Ferraioli
Amministratore	Salvatore Catapano
Amministratore	Raffaella Viscardi
Amministratore	Mara Anna Rita Caverni
Amministratore	Chiara Palmieri
Amministratore	Dante Razzano
Amministratore	Fabrizia Rizzi
Amministratore	Enzo Diodato Lamberti
Amministratore	Valentina Salari
Amministratore	Diodato Ferraioli

Raffaella Viscardi, Mara Anna Rita Caverni e Chiara Palmieri hanno dichiarato di essere in possesso dei requisiti di indipendenza risultanti dal combinato disposto degli artt. 147-ter, comma 4 e 148, comma 3 del TUF nonché di quelli indicati all'art. 2, raccomandazione n. 7 del Codice di *Corporate Governance* per le società quotate.

B) Comitati interni al Consiglio di Amministrazione

Alla Data del Documento di Offerta risultano istituiti i seguenti comitati interni al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente:

- Comitato controllo, rischi e sostenibilità, composto da Mara Caverni (Presidente), Chiara Palmieri e Valentina Salari;
- Comitato remunerazione e nomine, composto da Chiara Palmieri (Presidente), Raffaella Viscardi e Valentina Salari.

C) Collegio sindacale

Ai sensi dello statuto sociale, il collegio sindacale dell'Emittente è composto da n. 3 (tre) membri effettivi e n. 2 (due) membri supplenti, nominati dall'assemblea sulla base di liste presentate dai soci nel rispetto della disciplina vigente in materia di equilibrio tra i generi e che i membri così nominati durino in carica per 3 (tre) esercizi e siano rieleggibili.

Il collegio sindacale dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato dall'assemblea del 10 giugno 2020 e rimarrà in carica fino alla data di approvazione del bilancio dell'Emittente relativo all'esercizio chiuso il 31 dicembre 2022.

Il collegio sindacale dell'Emittente è così composto:

Carica	Nome e Cognome
Presidente	Ottavia Alfano
Sindaco Effettivo	Adele Cardarelli
Sindaco Effettivo	Stefano Capasso
Sindaco Supplente	Emanuela Saggese
Sindaco Supplente	Francesco Di Fiore

D) Soggetto incaricato della revisione legale dei conti

L'assemblea dell'Emittente del 10 giugno 2016 ha conferito l'incarico di revisione legale dei conti alla società Deloitte&Touche S.p.A. in relazione agli esercizi sociali 2016–2024 con durata dell'incarico fino all'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso il 31 dicembre 2024.

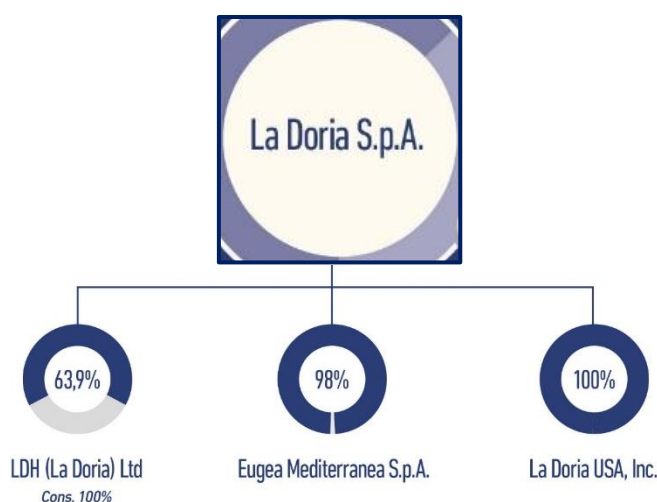
B.2.6 Sintetica descrizione del Gruppo La Doria e delle sue attività

Il Gruppo La Doria è attivo nella produzione e commercializzazione di derivati del pomodoro, sugli pronti, legumi conservati, succhi e bevande di frutta.

Il Gruppo è specializzato nella produzione dei prodotti “*private label*” che vengono poi commercializzati da parte delle maggiori catene della grande distribuzione e dei discount. In tale segmento, nell'anno 2020, il Gruppo La Doria ha realizzato circa il 97% del proprio fatturato.

Deve essere inoltre segnalato che il Gruppo La Doria ha realizzato, nell'anno 2020, oltre l'80% del proprio fatturato sui mercati esteri, in particolare nel Nord Europa (Regno Unito e Paesi scandinavi), oltre a Germania, Australia, Paesi dell'Est Europa, Stati Uniti, Giappone, Francia e altri.

Il grafico di seguito illustra la struttura del Gruppo La Doria e delle partecipazioni di controllo detenute dall'Emittente alla Data del Documento di Offerta.



B.2.7 Andamento recente e prospettive

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha informazioni sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente ulteriori rispetto a quelle pubblicamente disponibili.

In particolare, si segnala che in data 28 gennaio 2022 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, alla luce dello scenario macroeconomico e di settore ancora fortemente impattato dalla pandemia e dalle forti spinte inflazionistiche dal lato dei costi, ha approvato le nuove *guidance* 2022–2024 rivendendo al ribasso i target di marginalità per l'esercizio in corso e per il prossimo rispetto al precedente piano 2021–2023.

Nello specifico, è stata rivista al ribasso ed ipotizzata su livelli inferiori la *guidance* 2022 relativamente alla marginalità, a causa dei forti rincari di alcune materie prime e degli imballaggi, in particolare delle scatole di banda stagnata, nonché dei costi energetici e di trasporto. È stata rivista al ribasso anche la *guidance* 2023 relativa alla marginalità, a causa del perdurare di uno scenario di mercato che impone una revisione in termini di margini rispetto alle precedenti stime.

Per entrambi gli anni sono state riviste, invece, al rialzo le *guidance* sul fatturato per effetto dell'atteso aumento dei volumi di vendita e della spirale inflazionistica.

Inoltre si segnala che in data 15 marzo 2022 il Consiglio di Amministrazione ha approvato il bilancio consolidato dell'Emittente al 31 dicembre 2021.

Per completezza, si riportano di seguito gli schemi di bilancio dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021 e 31 dicembre 2020, sui quali l'Offerente non ha effettuato alcuna autonoma verifica, estratti dal bilancio annuale consolidato dell'Emittente al 31 dicembre 2021. Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2020, redatto in conformità agli *International Financial Reporting Standards* adottati dall'Unione Europea, è stato assoggettato a revisione legale dei conti da parte della società di revisione dell'Emittente, Deloitte & Touche S.p.A.

Nelle tabelle contenute nelle sezioni che seguono, la colonna "Nota" riporta, di volta in volta, il numero della nota illustrativa al documento contabile di volta in volta richiamato, a cui si rinvia.

A) Schemi di bilancio dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021 e al 31 dicembre 2020

PROSPETTO CONSOLIDATO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

Valori in Euro/000

GRUPPO LA DORIA - Situazione patrimoniale consolidata di sintesi		
Redatta secondo i principi IFRS/EU in Euro/000		
	31.12.2021	31.12.2020
Crediti Commerciali	142.000	126.141
Scorte	256.653	247.215
Altri crediti correnti	12.727	9.062
Totale attività di funzionamento	411.380	382.418
Debiti commerciali	152.287	138.381
Altri debiti di funzionamento	30.971	33.786
Totale passività di funzionamento	183.258	172.167
CAPITALE DI FUNZIONAMENTO	228.122	210.251
Immobilizzazioni immateriali nette	8.537	7.507
Immobilizzazioni materiali nette	214.335	219.475
Partecipazioni	639	729
Altre attività	17.595	19.131
CAPITALE IMMOBILIZZATO	241.106	246.842
Passività non correnti	17.265	15.857
TFR ed altri fondi	10.545	9.568
Totale passività non correnti	27.810	25.425
CAPITALE INVESTITO NETTO	441.418	431.668
liquidità	(39.273)	(51.085)
indebitamento a breve	55.198	104.024
indebitamento a m/l	98.365	87.275
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	114.290	140.214
patrimonio netto di gruppo	327.024	291.384
patrimonio netto di terzi	104	70
TOTALE PATRIMONIO NETTO	327.128	291.454

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione si rinvia alle "Note Esplicative al bilancio consolidato" contenute nella sezione "Bilancio consolidato al 31.12.2021" della Relazione Finanziaria Annuale che sarà disponibile sul sito internet dell'Emittente www.gruppoloria.it - Sezione *Investor Relations/Bilanci e Relazioni* nei termini di legge.

PROSPETTO CONSOLIDATO DI CONTO ECONOMICO

Valori in Euro/000

GRUPPO LA DORIA - Conto economico consolidato riclassificato				
Redatto secondo i principi IFRS/EU in Euro/000				
	31.12.2021		31.12.2020	
Fatturato	866.047	100,0%	848.133	100,0%
Variazioni di magazzino prodotti finiti e semilavorati	(2.991)	-0,3%	31.598	3,7%
Altri ricavi	14.347	1,7%	14.025	1,7%
Valore della produzione	877.403	101,3%	893.756	105,4%
Costi della produzione	730.163	84,3%	752.487	88,7%
Valore aggiunto	147.240	17,0%	141.269	16,7%
Costo del personale	57.677	6,7%	58.158	6,9%
Risultato operativo lordo	89.563	10,3%	83.111	9,8%
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	23.026	2,7%	18.333	2,2%
Risultato operativo netto	66.537	7,7%	64.778	7,6%
Proventi (oneri) finanziari netti	(906)	-0,1%	(1.477)	-0,2%
Proventi (oneri) su cambi	(3.735)	-0,4%	4.927	0,6%
Risultato della gestione caratteristica	61.896	7,1%	68.228	8,0%
Proventi (oneri) derivanti da attività destinate alla vendita	0	0,0%	0	0,0%
Risultato ante imposte	61.896	7,1%	68.228	8,0%
Imposte sul reddito dell'esercizio	15.177	1,8%	11.545	1,4%
Risultato netto	46.719	5,4%	56.683	6,7%
di cui Gruppo	46.721	5,4%	56.684	6,7%
Terzi	(2)	0,0%	(1)	0,0%

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione si rinvia alle "Note Esplicative al bilancio consolidato" contenute nella sezione "Bilancio consolidato al 31.12.2021" della Relazione Finanziaria Annuale che sarà disponibile sul sito internet dell'Emittente www.gruppoloria.it - Sezione *Investor Relations/Bilanci e Relazioni* nei termini di legge.

Rendiconto finanziario

valori in €/000

	NOTE	31-dic-2021	di cui verso parti correlate	31-dic-2020	di cui verso parti correlate
Attività di gestione					
Cash flow					
Utile di Gruppo e di Terzi		46.719		56.683	
Ammortamento e svalutazione immobilizzazioni materiali		18.848		16.179	
Ammortamento e svalutazione attività immateriali		1.407		800	
Totale cash flow		66.974		73.662	
Variazione imposte anticipate e differite		1.209		(6.189)	
Variazione altre passività non correnti *		(176)		207	
Trattamento di fine rapporto e altri benefici:					
accantonamenti / (utilizzi)		(376)		(66)	
Fondi per rischi ed oneri:					
accantonamenti / (utilizzi)		1.374		(2.234)	
Proventi finanziari		(3.394)		(1.711)	
Totale cash flow prima delle variazioni del capitale circolante netto		65.611		63.669	
Capitale circolante					
Variazione crediti commerciali		(15.859)	(1)	(16.317)	(70)
Variazioni rimanenze		(9.438)		(28.164)	
Variazione altre attività correnti		(3.665)		4.451	
Variazione debiti commerciali		13.906	5	10.990	2
Variazione debiti tributari		(4.946)		8.205	
Variazione altre passività correnti **		2.144	74	(1.001)	3
Differenze cambi di conversione					
Variazione capitale circolante		(17.858)		(21.836)	
Disponibilità generate dall'attività di gestione	39		47.753 (a)		41.833 (a)
Attività di investimento					
Disinvestimento/(investimento) in immobilizzazioni materiali al netto degli investimenti/disinvestimenti netti		(13.708)		(14.018)	
Disinvestimento/(investimento) in attività immateriali al netto degli investimenti/disinvestimenti netti		(2.437)		(3.173)	
Dismissione altre attività non correnti		1.735		(527)	
Avviamento		0		0	
(Investimenti) in partecipazioni al netto dei disinvestimenti		25		41	
Interessi incassati		3.394		1.711	
Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di investimento	39		(10.991) (b)		(15.966) (b)
Attività di finanziamento					
Finanziamenti a medio/ lungo termine		11.266		(11.109)	
Variazione di indebitamento bancario a breve termine		(48.839)		11.441	
Dividendi pagati		(17.684)	(9.765)	(7.567)	(3.515)
Variazione da acquisto e vendita azioni proprie		0		(1.900)	
Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento	39		(55.257) (c)		(9.135) (c)
Totale Variazioni Monetarie			(18.495) (a+b+c)		16.732 (a+b+c)
Variazione della posizione finanziaria netta					
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio		51.085		42.044	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio		39.273		51.085	
Di cui disponibilità liquide per effetto cambio di conversione		183		(18)	
		(11.812)		9.041	
Riconciliazioni Variazioni non Monetarie					
Fair Value Partecipazioni		90		490	
Differenza Cambi di Conversione		5.821		(4.314)	
Fair Value Strumenti Finanziari		772		(3.867)	
Totale Variazioni Non Monetarie		6.683		(7.691)	

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione si rinvia alle "Note Esplicative al bilancio consolidato" contenute nella sezione "Bilancio consolidato al 31.12.2021" della Relazione Finanziaria Annuale che sarà disponibile sul sito internet dell'Emittente www.gruppoloria.it - Sezione *Investor Relations/Bilanci e Relazioni* nei termini di legge.

B) Schemi di bilancio dell'Emittente per i periodi chiusi al 30 giugno 2021 e al 30 giugno 2020

PROSPETTO CONSOLIDATO DI CONTO ECONOMICO

GRUPPO LA DORIA - Bilancio Consolidato semestrale abbreviato al 30.06.2021					
CONTO ECONOMICO Redatto secondo i principi IFRS/EU (Valori in Euro/000)	NOTE	30.06.2021	<i>di cui con parti correlate</i>	30.06.2020	<i>di cui con parti correlate</i>
Ricavi	28	423.809	70	441.810	135
Altri ricavi operativi	29	7.510		5.634	
Variazioni delle rimanenze di cui : Prod. Finiti e Semilav. di cui Materie Prime	30	(37.783) (46.767) 8.984		(32.213) (40.832) 8.619	
Acquisti di materie prime e merci	31	277.749		305.011	
Prestazioni di servizi	32	41.594	562	42.547	440
Costo del lavoro	33	24.903	521	26.545	522
Altri costi operativi	34	7.608		6.953	
Ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti	35	9.735		8.263	
UTILE OPERATIVO		31.947		25.912	
Proventi finanziari	36	8.206		14.514	
Oneri Finanziari	37	13.789		6.947	
UTILE /PERDITE ANTE IMPOSTE		26.364		33.479	
Imposte (-) positive (+) negative	38	5.198		7.728	
Utile/Perdita del periodo su attività operative		21.166		25.751	
Utile (Perdita) relative ad attiv.cessate o dest.alla vendita					
UTILE/PERDITE DI PERIODO		21.166		25.751	
di cui:					
Utile (Perdita) del Gruppo		21.187		25.761	
Utile (Perdita) di Terzi		(21)		(10)	
Utile per azione base e diluito	39	30.06.2021		30.06.2020	
Numero delle azioni al netto delle azioni proprie		30.562.599		30.570.249	
Risultato del Gruppo per azione base e diluito		0,69		0,84	

PROSPETTO CONSOLIDATO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

GRUPPO LA DORIA - Bilancio Consolidato semestrale abbreviato al 30.06.2021

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO		
(Valori in Euro/000)	30.06.2021	30.06.2020
Utile del periodo (Gruppo e terzi)	21.166	25.751
Altre componenti del conto economico complessivo		
Componenti che potrebbero essere riversate nel conto economico in periodi successivi		
Var.differenze di cambio da conversione delle gestioni estere	3.945	(5.547)
Var. della riserva di cash flow hedge al netto dell'effetto fiscale di Euro 153 mila al 30 giugno 2021 e di Euro 1.296 mila al 30 giugno 2020	374	5.255
Utili rilevati direttamente a patrimonio netto, al netto dell'effetto fiscale	4.319	(292)
Componenti che non saranno riversati nel conto economico in periodi successivi		
Fair Value IFRS 9: Altre Partecipazioni	30	(642)
Utile complessivo rilevato nel periodo al netto dell'effetto fiscale	25.515	24.817
Quota di pertinenza:		
- del Gruppo	25.536	24.827
- dei terzi	(21)	(10)

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione si rinvia alle “Note Esplicative al Bilancio Consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2021” (pagg. 91–96) contenute nella sezione “Bilancio consolidato semestrale abbreviato” della Relazione finanziaria al 30 giugno 2021, disponibile sul sito internet dell’Emittente www.gruppolaoria.it – *Sezione Investor Relations/Bilanci e Relazioni*.

PROSPETTO CONSOLIDATO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

GRUPPO LA DORIA - Bilancio Consolidato semestrale abbreviato al 30.06.2021					
Redatto secondo i principi IFRS/EU (Valori in Euro/000)	STATO PATRIMONIALE				
	NOTE	30.06.2021	di cui con parti correlate	31.12.2020	di cui con parti correlate
ATTIVO					
ATTIVITA' NON CORRENTI					
Immobilizzazioni immateriali	1	7.832		7.507	
Immobilizzazioni materiali	2	215.134		219.475	
Avviamento	3	10.401		10.401	
Altre partecipazioni	4	759		729	
Imposte anticipate	5	5.756		5.780	
Altre attività non correnti	6	892		1.077	
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		240.774		244.969	
Attività non correnti destinate alla vendita	7	4.133		1.873	
ATTIVITA' CORRENTI					
Rimanenze	8	214.452		247.215	
Crediti commerciali	9	122.447	55	126.141	81
Altre attività	10	10.912		7.070	
Crediti tributari per imposte	11	940		1.992	
Altre Attività finanziarie	12	72.804		37.311	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	13	86.021		51.085	
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		507.576		470.814	
TOTALE ATTIVITA'		752.483		717.656	

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione si rinvia alle “Note Esplicative al Bilancio Consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2021” (pagg. 77-90) contenute nella sezione “Bilancio consolidato semestrale abbreviato” della Relazione finanziaria al 30 giugno 2021.

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

GRUPPO LA DORIA - Bilancio Consolidato semestrale abbreviato al 30.06.2021					
Redatto secondo i principi IFRS/EU (Valori in Euro/000) PASSIVO	STATO PATRIMONIALE				
	NOTE	30.06.2021	di cui con parti correlate	31.12.2020	di cui con parti correlate
PATRIMONIO NETTO					
Capitale sociale	14	46.150		46.150	
Riserve e utili esercizi precedenti	15	231.859		188.550	
Utile del Periodo	16	21.187		56.684	
Patrimonio netto di Gruppo	17	299.196		291.384	
Interessenze di terzi	18	85		70	
TOTALE PATRIMONIO NETTO		299.281		291.454	
PASSIVITA' NON CORRENTI					
Debiti finanziari	19	109.468		87.275	
Altre passività non correnti	20	7.231		7.588	
Fondo TFR e fondo trattamento di quiescenza	21	3.516		3.756	
Imposte differite	22	9.416		8.269	
Fondi per rischi ed oneri	23	4.979		5.812	
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		134.610		112.700	
PASSIVITA' CORRENTI					
Debiti finanziari	24	131.784		141.335	
Debiti commerciali	25	132.576	3	138.381	3
Debiti tributari	26	15.826		11.445	
Altre passività correnti	27	38.406	242	22.341	165
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		318.592		313.502	
TOTALE PASSIVO E NETTO		752.483		717.656	

Rendiconto finanziario

valori in €/000

	NOTE	30-giu-2021	di cui verso parti correlate	30-giu-2020	di cui verso parti correlate
Attività di gestione					
Cash flow					
Utile di Gruppo e di Terzi		21.166		25.751	
Ammortamento e svalutazione immobilizzazioni materiali		8.883		7.094	
Ammortamento e svalutazione attività immateriali		383		371	
Totale cash flow		30.432		33.216	
Variatione imposte anticipate e differite		1.171		471	
Variatione altre passività non correnti*		(238)			
Trattamento di fine rapporto e altri benefici:					
accantonamenti / (utilizzi)		(240)		(60)	
Fondi per rischi ed oneri:					
accantonamenti / (utilizzi)		(833)		(310)	
Proventi finanziari		2.168		1.055	
Totale cash flow prima delle variazioni del capitale circolante netto		32.460		34.372	
Capitale circolante					
Variatione crediti commerciali		3.694	(26)	(19.997)	(50)
Variationi rimanenze		32.763		35.620	
Variatione altre attività correnti		(2.790)		(5.231)	
Variatione debiti commerciali		(5.805)	0	21.711	(1)
Variatione debiti tributari		4.381		6.201	
Variatione altre passività correnti**		16.014	77	2.644	81
Differenze cambi di conversione					
Variatione capitale circolante		48.257		40.948	
Disponibilità generate dall'attività di gestione	39		80.717 (a)		75.320 (a)
Attività di investimento					
Disinvestimento/(investimento) in immobilizzazioni materiali al netto degli investimenti/disinvestimenti netti		(4.542)		(3.751)	
Disinvestimento/(investimento) in attività immateriali al netto degli investimenti/disinvestimenti netti		(708)		(2.005)	
Dismissione altre attività non correnti		(2.432)		(135)	
Avviamento		0		0	
(Investimenti) in partecipazioni al netto dei disinvestimenti		25		2	
Interessi incassati		(2.168)		(1.055)	
Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di investimento	39		(9.825) (b)		(6.944) (b)
Attività di finanziamento					
Finanziamenti a medio/lungo termine		22.431		(8.271)	
Variatione di indebitamento bancario a breve termine		(44.993)		(29.767)	
Dividendi pagati		(17.684)	(9.765)	(7.567)	3.515
Variatione da acquisto e vendita azioni proprie		0		(1.526)	
Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento	39		(40.246) (c)		(47.131) (c)
Totale Variazioni Monetarie			30.646 (a+b+c)		21.245 (a+b+c)
Variatione della posizione finanziaria netta					
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio		51.085		42.044	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio		86.021		63.634	
Di cui disponibilità liquide per effetto cambio di conversione		37		(52)	
Totale Variazioni Monetarie		34.936		21.590	
Riconciliazioni Variazioni non Monetarie					
Fair Value Partecipazioni		(30)		638	
Differenza Cambi di Conversione		3.946		(5.548)	
Fair Value Strumenti Finanziari		374		5.255	
Totale Variazioni Non Monetarie		4.290		345	

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO								
Valori in Euro/000	GRUPPO							
	Capitale sociale	Riserva sovrap. azioni	Riserva legale	Altre (+) riserve	Riserve IFRS 9	Riserve IAS 32	Riserve IAS 19	Riserva da utili indivisi
salDI all'01.01.2021	46.150	15.327	9.482	28.403	(2.491)	10.101	171	134.405
Dividendi								(17.684)
Destinazione risultato 2020								56.684
Acquisto/Vendite azioni proprie	0					0		0
Riclassifiche								
Variazione IFRS 9 (other comprehensive income)					374			
Adeguamento cambi a riserva di traduzione (other comprehensive Income)								
Vendita quota terzi Eugea								(10)
Utile al 30.06.2021								
SalDI al 30.06.2021	46.150	15.327	9.482	28.403	(2.117)	10.101	171	173.395

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO							
Valori in Euro/000	GRUPPO			TERZI		Patrimonio netto di terzi	Totale patrimonio
	Riserva di traduzione	Risultato di esercizio	Patrimonio netto Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Utile di terzi		
salDI all'01.01.2021	(6.848)	56.684	291.384	71	(1)	70	291.454
Dividendi			(17.684)			0	(17.684)
Destinazione risultato 2020		(56.684)		(1)	1	0	0
Acquisto/Vendite azioni proprie			0				0
Riclassifiche		(1)	(1)		1	1	0
Variazione IFRS 9 (other comprehensive income)			374			0	374
Adeguamento cambi a riserva di traduzione (other comprehensive Income)	3.946		3.946			0	3.946
Vendita quota terzi Eugea			(10)	35		35	25
Utile al 30.06.2021		21.187	21.187		(21)	(21)	21.166
SalDI al 30.06.2021	(2.902)	21.186	299.196	105	(20)	85	299.281

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO								
Valori in Euro/000	GRUPPO							
	Capitale sociale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva legale	Altre (+) riserve	Riserve IAS 39	Riserve IAS 32	Riserve IAS 19	Riserva da utili indivisi
saldi all'01.01.2020	46.458	15.327	3.381	11.511	(2.467)	9.807	216	155.781
Dividendi								(7.567)
Destinazione risultato 2019								19.850
Acquisto/Vendite azioni proprie	(297)					294		(1.523)
Variazione IFRS 9 (other comprehensive income)					5.255			
Adeguamento cambi a riserva di traduzione (other comprehensive Income)								
Utile al 30.06.2020								
Saldi al 30.06.2020	46.161	15.327	3.381	11.511	2.788	10.101	216	166.541

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO								
Valori in Euro/000	GRUPPO			Patrimonio netto Gruppo	TERZI		Patrimonio netto di terzi	Totale patrimonio
	Riserva di consolid.	Riserva di traduzione	Risultato di esercizio		Capitale e riserve di terzi	Utile di terzi		
saldi all'01.01.2020	0	(6.357)	19.850	253.507	70	1	71	253.578
Dividendi				(7.567)			0	(7.567)
Destinazione risultato 2019			(19.850)		1	(1)	0	0
Acquisto/Vendite azioni proprie				(1.526)				(1.526)
Variazione IFRS 9 (other comprehensive income)				5.255				5.255
Adeguamento cambi a riserva di traduzione (other comprehensive Income)		(5.548)		(5.548)				(5.548)
Utile al 30.06.2020			25.761	25.761		(10)	(10)	25.751
Saldi al 30.06.2020	0	(11.905)	25.761	269.882	71	(10)	61	269.943

Per maggiori dettagli sulle singole voci di patrimonio netto si rinvia alle "Note Esplicative al Bilancio Consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2021" (pagg. 84-85) contenute nella sezione "Bilancio consolidato semestrale abbreviato" della Relazione finanziaria al 30 giugno 2021.

DICHIARAZIONE SULL'INDEBITAMENTO

Di seguito, la dichiarazione sull'indebitamento ai sensi dell'orientamento ESMA 32-382-1138 del 04 marzo 2021 e del "richiamo di attenzione n. 5/21 del 29 aprile 2021" della Consob.

DICHIARAZIONE SULL'INDEBITAMENTO		Euro/000	
	30/06/2021	31/12/2020	
A. Disponibilità liquide	86.021	51.085	
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide			
C. Altre Attività finanziarie correnti **	72.804	37.311	
D. Liquidità (A+B+C)	158.825	88.396	
E. Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	101.950	105.458	
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	29.834	35.877	
G. Indebitamento finanziario corrente (E+F)	131.784	141.335	
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	(27.041)	52.939	
I. Indebitamento finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	109.468	87.275	
J. Strumenti di debito			
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti *	925	509	
L. Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	110.393	87.784	
M. Totale indebitamento finanziario (H+L)	83.352	140.723	

Si evidenzia che i Debiti finanziari correnti al 30 giugno 2021 includono per Euro 30,722 milioni il debito per l'acquisizione delle quote di minoranza della controllata LDH (La Doria) Ltd in virtù delle opzioni previste da un patto parasociale in essere in tale data.

Per maggiori dettagli sui debiti finanziari, ivi inclusi i finanziamenti a medio e lungo termine, si rinvia alle "Note al Bilancio Consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2021" (pag. 85 e 87) contenute nella sezione "Bilancio consolidato semestrale abbreviato" della Relazione finanziaria al 30 giugno 2021.

Per commenti sull'evoluzione delle principali grandezze patrimoniali ed economiche al 30 giugno 2021 contenute nei prospetti sopra esposti, si rinvia alla "Relazione degli Amministratori sulla gestione" e alle "Note esplicative al bilancio consolidato" contenute della Relazione Finanziaria Annuale 2020.

Rapporti con parti correlate

Nel presente paragrafo sono descritti i rapporti intercorsi tra l'Emittente e le parti correlate nel periodo 1 gennaio – 30 giugno 2021. Le operazioni con parti correlate sono effettuate a termini e condizioni equivalenti alle normali condizioni di mercato. Esse sono essenzialmente di natura commerciale e sono riconducibili principalmente alle società controllate.

- Rapporti con Società controllate

Nella seguente tabella sono dettagliati i saldi patrimoniali ed i valori economici relativi ai rapporti intrattenuti con le società controllate LDH (La Doria) Ltd, Eugea Mediterranea S.p.A. e La Doria USA Inc.

Rapporti patrimoniali

(valori in Euro migliaia) 30.06.2021

	Crediti commerciali	Altre attività correnti	Altre attività non correnti	Debiti commerciali	Altre passività correnti	Altre passività non correnti	Garanzie
Rapporti patrimoniali							
Controllate							
La Doria USA Inc	2.861			-			
Eugea Mediterranea S.p.A.	5.700			316	3		15.056
LDH (LA DORIA) Ltd.	20.462	848	809	86			53.890
TOTALE	29.023	848	809	402	3	-	68.946
Incidenza % sul totale dell'esercizio	36%	11%	93%	0%	0%	0%	87%
	79.959	7.923	871	82.972	38.406		79.535

Rapporti economici

(valori in Euro migliaia) 30.06.2021

	Ricavi	Altri ricavi	Costi	Altri costi	Proventi finanziari	Oneri finanziari	dividendi
Rapporti economici							
Controllate							
La Doria USA Inc	4.586	1.044	-				
Eugea Mediterranea S.p.A.	4.022	289	1.277	23			
LDH (LA DORIA) Ltd.	58.723	547		40		2	4.084
TOTALE	67.331	1.880	1.277	63	-	2	4.084
Incidenza % sul totale dell'esercizio	29%	22%	1%	0%	0%	0%	100%

Rapporti con altre parti correlate

Nella seguente tabella sono dettagliati i saldi patrimoniali ed i valori economici relativi ai rapporti intrattenuti nell'esercizio con altre parti correlate.

Rapporti patrimoniali

(valori in Euro migliaia) 30.06.2021	Crediti commerciali	Altre attività correnti	Altre attività non correnti	Debiti Commerciali	Altre passività correnti	Altre passività non correnti
Rapporti patrimoniali						
Crediti V/Clienti	55					
Debiti V/Fornitori Amministratori				3	242	
TOTALE	55	-	-	3	242	-

Rapporti economici

(valori in Euro migliaia) 30.06.2021	Ricavi	Altri ricavi	Costi	Altri costi
Rapporti economici				
Ricavi V/Clienti	70			
Costi V/Fornitori Amministratori			2	1.081
TOTALE	70	-	2	1.081

Per maggiori dettagli, si rinvia alle "Informazioni sulla gestione del primo semestre 2021" (pagg. 41-43) contenute nella sezione "Relazione intermedia sulla gestione" della Relazione finanziaria al 30 giugno 2021.

Impegni e Garanzie

Si tratta principalmente di fideiussioni ed altre garanzie prestate dall'Emittente a favore di terzi nell'interesse di società controllate a fronte di fidi o finanziamenti prestatati dal sistema bancario, come di seguito evidenziato:

Al 30 giugno 2021 sono iscritti complessivamente impegni e garanzie per Euro 79,535 milioni, come di seguito descritti:

- Euro 15,056 milioni per fideiussioni e lettere di patronage prestate a favore di Istituti bancari a garanzia di finanziamenti di breve concessi alla partecipata Eugea Mediterranea S.p.A.;
- Euro 53,890 milioni quale controvalore al 30 giugno 2021 delle fideiussioni prestate a favore di istituti bancari a garanzia di finanziamenti concessi alla partecipata LDH (La Doria) Ltd;
- Euro 2,917 milioni per fideiussione rilasciata a favore dell'Agenzia Nazionale per l'attrazione degli investimenti e lo sviluppo d'impresa S.p.A. (INVITALIA) a garanzia del finanziamento agevolato previsto per La Doria S.p.A. ai sensi del DM Mise 13 febbraio 2014 e successive modifiche al fine di favorire la realizzazione di programmi di investimento finalizzati al rilancio industriale delle Aree di Crisi della Campania;
- Euro 0,107 milioni per fideiussioni a garanzia di crediti vantati da La Doria S.p.A. nei confronti della pubblica amministrazione;
- Euro 1,742 milioni per fideiussioni rilasciate a garanzie verso fornitori;
- Euro 4,874 milioni per garanzie emesse a favore Uffici Doganali e Regione Campania a fronte di diritti doganali, dazi ed accise.

– Euro 0,949 milioni per garanzie emesse a favore AGEA Agenzia per le Erogazioni in Agricoltura per la fornitura di succhi e polpa di frutta in Brik scaturite da gare aggiudicate alla controllante.

Figurano, inoltre, quali garanzie prestate a favore dell'Emittente, Euro 0,360 milioni per fideiussione emessa da Compagnia Assicuratrice a favore di La Doria a garanzia di lavori di ristrutturazione edili.

C) Schemi di bilancio dell'Emittente per i periodi chiusi al 30 settembre 2021 e al 30 settembre 2020

PROSPETTO CONSOLIDATO DI CONTO ECONOMICO

GRUPPO LA DORIA - Conto economico consolidato riclassificato								
Redatto secondo i principi IFRS/EU in Euro/000								
	3° Trimestre 2021		3° Trimestre 2020		al 30/09/2021		al 30/09/2020	
Fatturato	207.147	100,0%	191.638	100,0%	630.956	100,0%	633.448	100,0%
Variazioni di magazzino prodotti finiti e semilavorati	58.179	28,1%	72.171	37,7%	11.412	1,8%	31.339	4,9%
Altri ricavi	2.798	1,4%	5.565	2,9%	10.308	1,6%	11.199	1,8%
Valore della produzione	268.124	129,4%	269.374	140,6%	652.676	103,4%	675.986	106,7%
Costi della produzione	221.842	107,1%	228.485	119,2%	539.809	85,6%	574.377	90,7%
Valore aggiunto	46.282	22,3%	40.889	21,3%	112.867	17,9%	101.609	16,0%
Costo del personale	19.744	9,5%	18.515	9,7%	44.647	7,1%	45.060	7,1%
Risultato operativo lordo	26.538	12,8%	22.374	11,7%	68.220	10,8%	56.549	8,9%
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	5.686	2,7%	4.798	2,5%	15.421	2,4%	13.061	2,1%
Risultato operativo netto	20.852	10,1%	17.576	9,2%	52.799	8,4%	43.488	6,9%
Proventi (oneri) finanziari netti	(203)	-0,1%	(298)	-0,2%	(623)	-0,1%	(1.095)	-0,2%
Proventi (oneri) su cambi	1.629	0,8%	(1.906)	-1,0%	(3.534)	-0,6%	6.458	1,0%
Risultato della gestione caratteristica	22.278	10,8%	15.372	8,0%	48.642	7,7%	48.851	7,7%
Proventi (oneri) derivanti da attività destinate alla vendita	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Risultato ante imposte	22.278	10,8%	15.372	8,0%	48.642	7,7%	48.851	7,7%
Imposte sul reddito dell'esercizio	5.807	2,8%	4.493	2,3%	11.005	1,7%	12.221	1,9%
Risultato netto	16.471	8,0%	10.879	5,7%	37.637	6,0%	36.630	5,8%
di cui Gruppo	16.451	7,9%	10.874	5,7%	37.638	6,0%	36.635	5,8%
Terzi	20	0,0%	5	0,0%	(1)	0,0%	(5)	0,0%

PROSPETTO CONSOLIDATO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

GRUPPO LA DORIA – Situazione patrimoniale consolidata di sintesi			
Redatta secondo i principi IFRS/EU in Euro/000			
	30/09/2021	30/06/2021	31/12/2020
Crediti Commerciali	123.892	122.447	126.141
Scorte	264.219	214.452	247.215
Altri crediti correnti	10.957	11.852	9.062
Totale attività di funzionamento	399.068	348.751	382.418
Debiti commerciali	172.765	132.576	138.381
Altri debiti di funzionamento	33.702	54.232	33.786
Totale passività di funzionamento	206.467	186.808	172.167
CAPITALE DI FUNZIONAMENTO	192.601	161.943	210.251
Immobilizzazioni immateriali nette	7.894	7.832	7.507
Immobilizzazioni materiali nette	212.250	215.134	219.475
Partecipazioni	699	759	729
Altre attività	21.281	21.182	19.131
CAPITALE IMMOBILIZZATO	242.124	244.907	246.842
Passività non correnti	17.115	16.647	15.857
TFR ed altri fondi	8.633	8.495	9.568
Totale passività non correnti	25.748	25.142	25.425
CAPITALE INVESTITO NETTO	408.977	381.708	431.668
liquidità	(71.233)	(86.021)	(51.085)
indebitamento a breve	55.753	58.980	104.024
indebitamento a m/l	106.000	109.468	87.275
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	90.520	82.427	140.214
patrimonio netto di gruppo	318.353	299.196	291.384
patrimonio netto di terzi	104	85	70
TOTALE PATRIMONIO NETTO	318.457	299.281	291.454

Per commenti sull'evoluzione delle principali grandezze patrimoniali ed economiche contenute nei prospetti sopra esposti, si rinvia alla “Relazione degli Amministratori sull’andamento della gestione del Gruppo La Doria al 30.09.2021” e alle “Note di commento contabili” contenuti nel Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2021 disponibile sul sito internet dell’Emittente www.gruppoloria.it – *Sezione Investor Relations/Bilanci e Relazioni*.

B.3 INTERMEDIARI

Intesa Sanpaolo – Divisione IMI Corporate & Investment Banking e Banca Akros sono i soggetti incaricati del coordinamento della raccolta delle adesioni (“**Intermediari Incaricati 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:

- BANCA AKROS S.p.A. – Gruppo Banco BPM
- INTESA SANPAOLO S.p.A.
- BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A.
- BNP Paribas Securities Services – Succursale di Milano
- EQUITA SIM S.p.A.

La Scheda di Adesione potrà pervenire agli Intermediari Incaricati anche per il tramite di tutti gli intermediari depositari autorizzati all’offerta di servizi finanziari aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (gli “**Intermediari Depositari**”).

Gli Intermediari Incaricati raccoglieranno le adesioni all’Offerta e terranno in deposito le Azioni portate in adesione, verificheranno la regolarità e la conformità delle suddette Schede di Adesione e delle Azioni alle condizioni dell’Offerta.

Le adesioni saranno ricevute dagli Intermediari Incaricati: (i) direttamente, mediante raccolta delle Schede di Adesione degli aderenti, ovvero, (ii) indirettamente, per il tramite degli Intermediari Depositari, i quali raccoglieranno le Schede di Adesione dagli aderenti.

Gli Intermediari Incaricati ovvero, nell’ipotesi di cui al punto (ii) che precede, gli Intermediari Depositari, verificheranno la regolarità e conformità delle Schede di Adesione e delle Azioni alle condizioni dell’Offerta e provvederanno al pagamento del Corrispettivo 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 all’uopo designato trasferirà le Azioni su un conto deposito titoli intestato all’Offerente.

Presso gli Intermediari Incaricati sono disponibili il Documento di Offerta, la Scheda di Adesione, nonché, per la consultazione, i documenti indicati nella successiva Sezione N. Il Documento di Offerta e la Scheda di Adesione saranno altresì disponibili sul sito internet di La Doria (www.gruppoloria.it).

B.4 GLOBAL INFORMATION AGENT

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

A tale scopo, sono stati predisposti dal Global Information Agent i seguenti canali informativi: un account di posta elettronica dedicato opa.ladoria@investor.morrowsodali.com, il numero verde 800 137 248 (per chi chiama dall’Italia), la linea diretta +39 0697630215 (anche per coloro che chiamano dall’estero) e il numero WhatsApp +39 3404029760. Tali numeri di telefono saranno attivi dal lunedì al venerdì dalle ore 9:00 alle ore 18:00 (*Central European Time*). Il sito internet di riferimento dell’Information Agent è www.morrowsodali-transactions.com.

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

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

L'Offerta ha ad oggetto massime n. 6.235.967 Azioni, rappresentative del 20,12% del capitale sociale dell'Emittente. Le Azioni Oggetto dell'Offerta non comprendono (i) le n. 24.326.632 Azioni detenute dall'Offerente e (ii) le n. 437.401 Azioni proprie detenute dall'Emittente alla Data del Documento di Offerta.

L'Offerente si riserva il diritto di acquistare azioni al di fuori dell'Offerta, nel rispetto della normativa applicabile. Eventuali acquisti compiuti al di fuori dell'Offerta saranno resi noti al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lett. c), del Regolamento Emittenti.

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

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

L'Offerta è rivolta, indistintamente ed a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente.

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

C.2 COMUNICAZIONI O DOMANDE DI AUTORIZZAZIONE RICHIESTE DALLA NORMATIVA APPLICABILE

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

Per completezza, si segnala che la Compravendita costituisce un'operazione di concentrazione ai sensi della normativa sul controllo delle concentrazioni (Reg. CE n. 139/2004).

Per tale ragione, lo scorso 7 dicembre 2021 Amalfi ha notificato la Compravendita alla Commissione Europea, ricevendone la relativa autorizzazione (senza condizioni) il successivo 10 gennaio 2022.

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

D.1 NUMERO E CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE DETENUTI DALL'OFFERENTE E DA PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene n. 24.326.632 azioni ordinarie La Doria, corrispondenti, alla medesima data, al 78,47% del capitale sociale dell'Emittente e al 79,59% dei relativi diritti di voto.

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

D.2 EVENTUALI CONTRATTI DI RIPORTO, PRESTITO TITOLI, COSTITUZIONE DI DIRITTI DI USUFRUTTO O DI PEGNO SU STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE OVVERO ULTERIORI CONTRATTI DI ALTRA NATURA AVENTI COME SOTTOSTANTE TALI STRUMENTI FINANZIARI

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente e (per quanto a conoscenza dell'Offerente) le Persone che Agiscono di Concerto non hanno stipulato contratti di riporto, prestito titoli, costituzione di diritti di usufrutto o di pegno aventi ad oggetto le Azioni LD né hanno contratto ulteriori impegni di altra natura aventi come sottostante le Azioni LD (quali, a titolo meramente esemplificativo, contratti di opzione, *future*, *swap*, contratti a termine su detti strumenti finanziari), né direttamente né attraverso società fiduciarie o per interposta persona o tramite società controllate.

E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1 INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE

Il Corrispettivo offerto dall'Offerente per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta è pari ad Euro 16,50, meno l'importo di qualsiasi eventuale dividendo (ordinario o straordinario) per Azione di cui i competenti organi sociali dell'Emittente abbiano approvato la distribuzione e che risulti effettivamente corrisposto prima della Data di Pagamento del Corrispettivo e sarà interamente versato in contanti alla Data di Pagamento (ovvero alla Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini).

Si segnala che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, tenutosi in data 15 marzo 2022, ha deliberato di non proporre all'Assemblea di La Doria (che si terrà in data 29 giugno 2022) la distribuzione di alcun dividendo ordinario e/o straordinario.

Considerata la natura obbligatoria dell'Offerta e tenuto conto della struttura della operazione da cui sorge l'obbligo di promuovere l'Offerta, il Corrispettivo è stato fissato conformemente a quanto disposto dall'articolo 106, comma 2, del Testo Unico della Finanza, ai sensi del quale l'offerta deve essere promossa a un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto per acquisti di azioni ordinarie dell'Emittente nei dodici mesi anteriori alla data della comunicazione di cui all'articolo 102, comma 1, del TUF.

Coerentemente ai criteri di cui sopra, dal momento che né l'Offerente né le Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente hanno acquistato azioni dell'Emittente – nei dodici mesi antecedenti la data della comunicazione di cui all'articolo 102, comma 1, del TUF – a un prezzo superiore alla valorizzazione unitaria delle azioni dell'Emittente convenzionalmente riconosciuta dalle parti nel contesto dell'Accordo di Investimento e del Contratto di Compravendita, il Corrispettivo è pari a Euro 16,50.

Ai fini della valorizzazione unitaria delle Azioni dell'Emittente convenzionalmente riconosciuta dalle parti nel contesto dell'Accordo di Investimento e del Contratto di Compravendita, BidCo si è avvalsa, coerentemente con la migliore prassi seguita da analoghi *player* attivi nel mercato del *private equity*, del c.d. metodo dei multipli di mercato (in particolare in termini di multiplo dell'EBITDA) confrontando l'Emittente con società quotate comparabili dello stesso settore di attività.

Il Corrispettivo è da intendersi al netto di bolli, spese, compensi e/o provvigioni che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta ordinaria o sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, rimarrà a carico degli Aderenti all'Offerta.

A tal riguardo, si ricorda che, in data 31 gennaio 2022, l'Offerente ha acquistato – direttamente ed indirettamente – n. 19.571.000 azioni ordinarie dell'Emittente, rappresentative alla Data del Documento di Offerta del 63,13% circa del capitale sociale dell'Emittente e, pertanto, per complessivi Euro 322.921.500,00.

Il prezzo pagato dall'Offerente per la Compravendita non è soggetto ad alcun aggiustamento ai sensi del Contratto di Compravendita che possa modificare il Corrispettivo, fatta eccezione per quanto segue.

Si precisa che, nella determinazione del Corrispettivo, non sono state ottenute e/o utilizzate perizie elaborate da soggetti indipendenti o finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso.

Qualsiasi incremento del prezzo per azione offerto nell'ambito dell'Offerta determinerà un aumento del prezzo della Compravendita per un importo da calcolarsi in funzione della differenza tra il Corrispettivo (come incrementato) ed Euro 16,50.

Si segnala inoltre che (i) in data 7 febbraio 2022 l'Offerente ha acquistato complessivamente sul mercato ulteriori n. 1.814.122 Azioni, corrispondenti al 5,85% del capitale sociale dell'Emittente ad un prezzo di Euro 16,50 per Azione, e (ii) in data 22 marzo 2022 l'Offerente ha acquistato complessivamente sul mercato ulteriori n. 2.941.510 Azioni, corrispondenti al 9,48% del capitale sociale dell'Emittente ad un prezzo di Euro 16,50 per Azioni; in forza degli acquisti di cui ai punti (i) e (ii) che precedono l'Offerente ha complessivamente incrementato dunque la propria partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente dal 63,13% post Compravendita al 78,47%, detenuto alla Data del Documento di Offerta.

Fatta eccezione per la Compravendita, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto non hanno effettuato ulteriori acquisti di azioni ordinarie di La Doria nei 12 mesi anteriori al Comunicato *ex art.* 102 TUF. Si precisa, inoltre, che, ad eccezione di quanto descritto nel presente Documento di Offerta, non

sono stati sottoscritti ulteriori accordi che possano assumere rilevanza ai fini della determinazione del Corrispettivo.

E.2 INDICAZIONE DEL CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL'OFFERTA

Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo pari a Euro 16,50 per ciascuna azione ordinaria e del numero massimo complessivo delle Azioni oggetto dell'Offerta, è pari a Euro 102.893.455,50.

E.3 CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON ALCUNI INDICATORI

Nella tabella che segue sono riportati i principali indicatori relativi all'Emittente, con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2021.

(Dati in Euro/000, fatta eccezione per i dati per azione riportati in Euro e per il numero di azioni riportato in unità)	31 dicembre 2019	31 dicembre 2020	31 dicembre 2021
EBITDA	56.012	83.111	89.563
Risultato Netto	19.851	56.683	46.719
Risultato Netto per azione ⁽¹⁾	0,65	1,85	1,53
Numero di azioni in circolazione a fine esercizio⁽²⁾	30.767.000	30.562.599	30.562.599

(1) Il Risultato Netto per azione è calcolato dividendo il Risultato Netto per il numero di azioni al 31 dicembre dell'esercizio, al netto delle azioni proprie.

(2) Numero di azioni al 31 dicembre dell'esercizio al netto delle azioni proprie in portafoglio, pari a n. 233.000 al 31 dicembre 2019 (i.e.: 0,752% del capitale sociale) e n. 437.401 al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2021 (i.e.: pari a 1,411% del capitale sociale).

Fonte: La Doria, bilanci annuali

Con riferimento al Corrispettivo di Euro 16,50 per Azione, la tabella che segue riporta una selezione di moltiplicatori riferiti all'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 31 dicembre 2020 e 31 dicembre 2021:

- EV/EBITDA: Enterprise Value (calcolato come somma tra la capitalizzazione di mercato in base al Corrispettivo rettificata per le Azioni Proprie, la posizione finanziaria netta, le passività relative a obbligazioni previdenziali, le partecipazioni iscritte col metodo del patrimonio netto e il patrimonio netto di pertinenza di terzi) rapportato all'EBITDA;
- P/E: capitalizzazione di mercato in base al Corrispettivo rettificata per le Azioni Proprie rapportata al Risultato Netto.
- P/Cash Flow: capitalizzazione di mercato in base al Corrispettivo rettificata per le Azioni Proprie rapportata al Cash Flow (calcolato come somma dell'utile netto più svalutazioni e ammortamenti).
- P/PN: capitalizzazione di mercato in base al Corrispettivo rettificata per le Azioni Proprie rapportata al Patrimonio Netto.

Dati in Euro/000

Esborso Massimo	102.893
Capitalizzazione di mercato	504.283

EV

621.397

Dati in Euro/000 (eccetto i valori per azione indicati in Euro)	31 dicembre 2019	31 dicembre 2020	31 dicembre 2021
Dividendi deliberati nell'esercizio	5.580	5.580	15.500
EBITDA	56.012	83.111	89.563
Risultato Netto	19.851	56.683	46.719
Cash flow	37.510	73.662	66.974
Patrimonio Netto	253.507	291.384	327.024
In euro per azione (numero azioni considerato al 31 dicembre di ciascun anno)			
Dividendi deliberati nell'esercizio per azione	0,18	0,18	0,50
EBITDA per azione (al netto azioni proprie)	1,82	2,72	2,93
Risultato Netto per azione (al netto azioni proprie)	0,65	1,85	1,53
Cash flow per azione (al netto azioni proprie)	1,22	2,41	2,19
Patrimonio Netto per azione (al netto azioni proprie)	8,24	9,53	10,70
Moltiplicatori			
	31-dic-19	31-dic-20	31-dic-21
EV/EBITDA (x)	11,1x	7,5x	6,9x
P/E (x)	25,4x	8,9x	10,8x
P/Cash Flow (x)	13,4x	6,8x	7,5x
P/PN (x)	2,0x	1,7x	1,5x

Le caratteristiche del modello di *business* di La Doria presentano elementi di unicità che la rendono difficilmente comparabile con altre società quotate.

Tuttavia, al fine di comprendere le dinamiche di mercato e le metriche valutative del settore delle conserve alimentari *private label*, è stato selezionato un campione di società quotate attive nei settori agroalimentare e dei cibi freschi e surgelati ritenute - a giudizio dell'Offerente - parzialmente comparabili con l'Emittente.

Le società del campione selezionato presentano tuttavia caratteristiche differenti in termini di dimensioni aziendali, modello di *business*, influenza del prezzo delle materie prime, marginalità, posizionamento competitivo e percezione di sostenibilità.

Le società prese in considerazione per il campione sono le seguenti:

- Bakkavor Group Plc, società quotata alla Borsa di Londra, è stata fondata nel 1986 e ha sede a Londra, nel Regno Unito. Bakkavor è focalizzata sulla produzione di prodotti alimentari freschi, tra cui pane e prodotti da forno, salse, frutta tagliata, dessert e pasticcini, pizza, pasta e piatti pronti.

Il Gruppo Bakkavor impiega oltre 19mila persone e opera attraverso 37 stabilimenti di produzione nel Regno Unito, Cina e Stati Uniti d'America.

- Bonduelle SCA, società quotata alla Borsa di Parigi, è stata fondata nel 1853 e ha sede a Renescure, in Francia. Bonduelle si occupa della produzione e distribuzione in oltre 100 paesi di verdure in scatola, surgelate e pronte per il consumo. L'azienda impiega oltre 14mila dipendenti e opera in 56 stabilimenti in tutto il mondo.¹
- Greencore Group Plc, società quotata alla Borsa di Londra, è stata fondata nel 1991 e ha sede a Dublino, in Irlanda. Greencore si occupa della produzione di *private label* di cibi pronti, tra cui panini, insalate, sushi, piatti pronti refrigerati, zuppe e salse refrigerate, quiche refrigerate, salse ambient e sottaceti, Yorkshire pudding surgelati, torte e dessert. Greencore impiega oltre 12mila persone e opera attraverso 21 stabilimenti di produzione nel Regno Unito.²
- Newlat Food S.p.A., società quotata alla Borsa Italiana, è stata fondata nel 2004 e ha sede a Reggio Emilia, in Italia. Newlat si occupa in particolare della produzione di latte e latticini, pasta e prodotti da forno, piatti pronti e prodotti per l'infanzia. L'azienda occupa ca. 1.500 persone ed opera in 18 stabilimenti in Italia, Germania, Regno Unito, Stati Uniti d'America e Australia.
- TreeHouse Foods, Inc., società quotata al New York Stock Exchange, è stata fondata nel 2005 e ha sede a Oak Brook, negli Stati Uniti d'America. TreeHouse produce e commercializza snack, piatti pronti, alimenti e bevande confezionati *private label*, surgelati e freschi, principalmente in Nord America. L'azienda impiega oltre 10mila persone e opera attraverso 40 stabilimenti in Nord America e Italia.

A meri fini illustrativi, con riferimento ai moltiplicatori EV/EBITDA, P/E, P/Cash Flow e P/PN dell'Emittente, la tabella che segue mostra il confronto con analoghi moltiplicatori calcolati sugli esercizi 2019, 2020 e 2021, relativi al campione di società quotate selezionato.

Società	EV/EBITDA			P/E			P/Cash Flow			P/PN		
	2019°	2020°	2021°	2019°	2020°	2021°	2019°	2020°	2021°	2019°	2020°	2021°
TreeHouse	8.4x	7.9x	10.4x	16.6x	14.5x	n.m	n.m.	10.3x	10.6x	1.2x	1.2x	1.2x
Bakkavor	7.1x	7.0x	6.4x	13.3x	13.4x	12.5x	6.9x	5.9x	5.7x	1.3x	1.2x	1.1x
Greencore	6.9x	11.6x	10.7x	7.7x	n.m	n.m	4.5x	14.1x	7.5x	2.2x	2.4x	1.5x
Bonduelle	6.6x	6.4x	6.7x	9.3x	12.4x	11.8x	4.2x	4.0x	4.0x	0.9x	1.0x	0.9x
Newlat	8.9x	6.2x	n.a	n.m	20.3x	n.a.	17.6x	4.7x	n.a.	2.3x	2.1x	n.a.
Media	7.6x	7.8x	8.5x	11.7x	15.1x	12.1x	8.3x	7.8x	7.0x	1.6x	1.6x	1.2x
Mediana	7.1x	7.0x	8.6x	11.3x	13.9x	12.1x	5.7x	5.9x	6.6x	1.3x	1.2x	1.2x
La Doria⁽¹⁾	11.1x	7.5x	6.9x	25.4x	8.9x	10.8x	13.4x	6.8x	7.5x	2.0x	1.7x	1.5x

Per le società incluse nel panel evidenziate nella tabella sopra, l'EV è calcolato come somma della capitalizzazione di mercato (al netto di eventuali azioni proprie) al 28 gennaio 2022 (ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della diffusione del Comunicato ex Art. 102 TUF) e dei dati disponibili dagli ultimi bilanci annuali di posizione finanziaria netta, delle passività relative a obbligazioni previdenziali e - ove applicabile - del patrimonio netto di pertinenza di terzi, dedotte eventuali partecipazioni in società collegate iscritte col metodo del patrimonio netto.

(1) Multipli calcolati in base al Corrispettivo

Fonte: FactSet, documenti societari

E.4 MEDIA MENSILE PONDERATA DELLE QUOTAZIONI REGistrate DALLE AZIONI DELL'EMITTENTE NEI DODICI MESI PRECEDENTI LA DATA DI ANNUNCIO

¹ Bonduelle chiude il bilancio al 30 giugno

² Greencore chiude il bilancio al 30 settembre

Vengono di seguito riportate le medie ponderate mensili per i volumi giornalieri di scambio dei prezzi ufficiali delle Azioni registrati in ciascuno dei dodici mesi antecedenti l'ultima rilevazione precedente la Data di Annuncio.

Periodo di riferimento	Valore Negoziato ⁽¹⁾	Volume Totale ⁽²⁾	Prezzi Ufficiali		Premi/sconti Impliciti dell'Offerta	
			Media Aritmetica	Media Ponderata ⁽³⁾	Media Aritmetica	Media Ponderata
febbraio 2021	16.010	1.124	14,11	14,24	17,0%	15,9%
marzo 2021	45.960	2.836	15,92	16,21	3,6%	1,8%
aprile 2021	13.277	753	17,65	17,64	(6,5%)	(6,5%)
maggio 2021	19.486	1.134	17,13	17,18	(3,7%)	(4,0%)
giugno 2021	19.965	1.083	18,21	18,44	(9,4%)	(10,5%)
luglio 2021	16.296	889	18,10	18,33	(8,8%)	(10,0%)
agosto 2021	9.264	507	18,23	18,26	(9,5%)	(9,6%)
settembre 2021	41.125	2.318	17,84	17,74	(7,5%)	(7,0%)
ottobre 2021	37.795	2.271	16,66	16,64	(1,0%)	(0,9%)
novembre 2021	28.209	1.702	16,58	16,57	(0,5%)	(0,4%)
dicembre 2021	22.246	1.350	16,47	16,47	0,2%	0,2%
1-28 gennaio 2022	11.378	690	16,47	16,48	0,2%	0,1%

(1) Valore negoziato in Euro/000

(2) Volumi in migliaia

(3) Media ponderata per volumi giornalieri

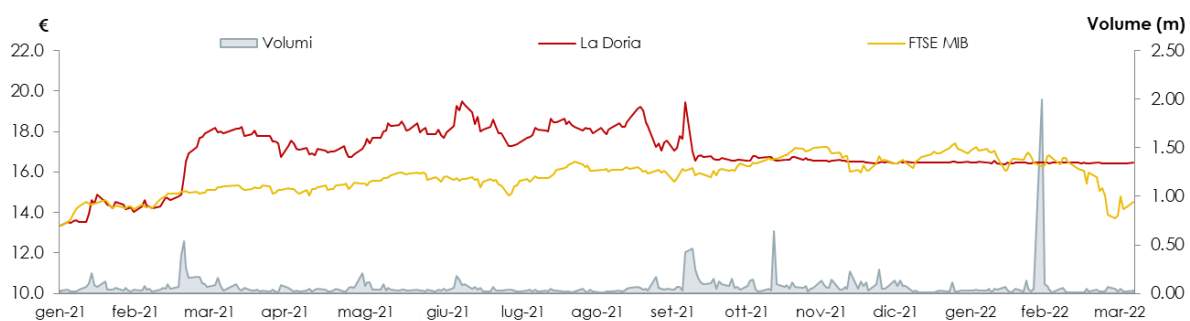
Fonte: FactSet

Il Corrispettivo incorpora i seguenti premi/sconti rispetto ai prezzi ufficiali delle Azioni dei periodi di riferimento indicati nella seguente tabella:

Periodi Temporal antecedenti la data del Comunicato	Prezzo medio per Azione ponderato (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio per Azione (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio per Azione (in % rispetto al prezzo medio)
28 gennaio 2022	16,46	0,04	0,24%
1 mese	16,48	0,02	0,14%
3 mesi	16,52	(0,02)	(0,13%)
6 mesi	16,98	(0,48)	(2,83%)
1 anno	16,86	(0,36)	(2,15%)

Fonte: FactSet

Sono inoltre riportati nel grafico sottostante l'andamento dei prezzi ufficiali delle Azioni dell'Emittente e dell'indice FTSE MIB a partire dal 28 gennaio 2021 (12 mesi prima dell'ultima rilevazione precedente la Data di Annuncio):



Fonte: FactSet

Si segnala che il prezzo ufficiale delle Azioni il 24 marzo 2022, ovvero il Giorno di Borsa Aperta precedente la pubblicazione del presente Documento di Offerta, è stato pari a Euro 16,46 (Fonte: FactSet).

E.5 INDICAZIONE, OVE NOTI, DEI VALORI ATTRIBUITI AGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO (QUALI FUSIONI E SCISSIONI, AUMENTI DI CAPITALE, OFFERTE PUBBLICHE, EMISSIONI DI WARRANT, TRASFERIMENTI DI PACCHETTI SIGNIFICATIVI)

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso, non sono state poste in essere operazioni finanziarie straordinarie (quali fusioni e scissioni, emissioni di azioni, trasferimenti di pacchetti significativi) che abbiano comportato una valorizzazione delle Azioni.

E.6 INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI, DA PARTE DELL'OFFERENTE, OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA SUGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA, PRECISANDO IL NUMERO DELLE OPERAZIONI E DEGLI STRUMENTI FINANZIARI ACQUISTATI E VENDUTI

In esecuzione di quanto previsto nel Contratto di Compravendita, il 31 gennaio 2022 l'Offerente ha acquistato, direttamente e indirettamente, complessive n. 19.571.000 azioni ordinarie dell'Emittente, pari al 63,13% del capitale sociale.

Tali operazioni di acquisto sono avvenute per una valorizzazione unitaria delle azioni dell'Emittente pari a Euro 16,50 per ciascuna azione ordinaria.

Negli ultimi dodici mesi, per tali intendendosi i dodici mesi anteriori alla Data di Annuncio (ovverosia, alla data del 31 gennaio 2021), l'Offerente non ha posto in essere altre operazioni di acquisto e/o vendita aventi ad oggetto azioni dell'Emittente.

Si segnala inoltre che (i) in data 7 febbraio 2022 l'Offerente ha acquistato complessivamente sul mercato ulteriori n. 1.814.122 Azioni, corrispondenti al 5,85% del capitale sociale dell'Emittente ad un prezzo di Euro 16,50 per Azione, e (ii) in data 22 marzo 2022 l'Offerente ha acquistato complessivamente sul mercato ulteriori n. 2.941.510 Azioni, corrispondenti al 9,48% del capitale sociale dell'Emittente ad un prezzo di Euro 16,50 per Azioni; in forza degli acquisti di cui ai punti (i) e (ii) che precedono l'Offerente ha complessivamente incrementato dunque la propria partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente dal 63,13% post Compravendita al 78,47%, detenuto alla Data del Documento di Offerta.

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

F.1 MODALITÀ E TERMINI STABILITI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA E PER IL DEPOSITO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

F.1.1 Periodo di Adesione

Il Periodo di Adesione, concordato con Borsa Italiana ai sensi dell'art. 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio il 28 marzo 2022 e terminerà il 21 aprile 2022 (estremi inclusi), salvo proroga.

L'adesione all'Offerta potrà avvenire in ciascun Giorno di Borsa Aperta compreso nel Periodo di Adesione tra le ore 8:30 e le ore 17:30.

Si segnala che, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione dovrà essere riaperto per 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta, e precisamente per le sedute del 29 aprile e 2, 3, 4 e 5 maggio 2022, salvo proroga del Periodo di Adesione qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, comunichi di aver acquistato almeno la metà delle Azioni oggetto dell'Offerta.

Il Corrispettivo rimarrà invariato e, pertanto, l'Offerente riconoscerà a ciascun aderente durante la Riapertura dei Termini un Corrispettivo in denaro pari a Euro 16,50, che sarà corrisposto il 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini, ovvero il giorno 12 maggio 2022, salvo proroga del Periodo di Adesione.

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

- (i) nel caso in cui Amalfi, almeno 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione, renda noto al mercato di aver acquistato almeno la metà delle Azioni oggetto dell'Offerta;
- (ii) nel caso in cui, al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venga a detenere la partecipazione di cui all'articolo 108, comma 1 ovvero quella di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF.

F.1.2 Procedura di adesione e deposito delle Azioni dell'Emittente

Le adesioni nel corso del Periodo di Adesione o nell'eventuale Riapertura dei Termini da parte dei titolari delle Azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri) sono irrevocabili, con la conseguenza che, a seguito dell'adesione all'Offerta, non sarà possibile cedere o effettuare altri atti di disposizione delle Azioni stesse per tutto il periodo in cui esse resteranno vincolate al servizio dell'Offerta (salvo i casi di revoca consentiti dalla normativa vigente per aderire ad 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, 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 (o dell'eventuale Riapertura dei Termini).

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

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 la Scheda di Adesione. Resta a esclusivo carico degli azionisti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino la Scheda di Adesione e, se del caso, non depositino le Azioni portate in adesione all'Offerta presso l'Intermediario Incaricato entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione (o dell'eventuale Riapertura dei Termini).

All'atto dell'adesione all'Offerta e del deposito delle Azioni mediante la sottoscrizione della Scheda di Adesione sarà conferito mandato all'Intermediario 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, ovvero, in caso di eventuale Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini, 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 o della Riapertura dei Termini da parte di soggetti minori o di persone affidate a tutori o curatori, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, sottoscritte da chi esercita la potestà, la tutela o la curatela, se non corredate dall'autorizzazione del giudice tutelare, saranno accolte con riserva e non conteggiate ai fini della determinazione della percentuale di adesione all'Offerta e il loro pagamento avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione ottenuta.

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

F.2 INDICAZIONI IN ORDINE ALLA TITOLARITÀ E ALL'ESERCIZIO DEI DIRITTI AMMINISTRATIVI E PATRIMONIALI INERENTI AGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA, IN PENDENZA DELLA STESSA

Le Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento.

Per tutto il periodo in cui le Azioni resteranno vincolate a servizio dell'Offerta e, quindi, dalla data di inizio del Periodo di Adesione sino alla Data di Pagamento (ovvero, in caso di Riapertura dei Termini, fino alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini), gli aderenti potranno esercitare tutti i diritti patrimoniali e amministrativi pertinenti alle azioni, ma non potranno cedere, in tutto o in parte le Azioni e, comunque, effettuare atti di disposizione (ivi inclusi pegni o altri gravami o vincoli) aventi ad oggetto le Azioni stesse. Nel corso del medesimo periodo non saranno dovuti da parte dell'Offerente (o dalle Persone che Agiscono di Concerto) interessi sul Corrispettivo dell'Offerta. 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'articolo 44 del Regolamento Emittenti.

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

Durante il Periodo di Adesione o il periodo dell'eventuale Riapertura dei Termini, gli Intermediari Incaricati del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni comunicheranno su base giornaliera a Borsa Italiana, ai sensi dell'art. 41, comma 2, lettera d), del Regolamento Emittenti, i dati relativi alle adesioni

pervenute giornalmente e alle Azioni complessivamente portate in adesione all'Offerta, nonché la percentuale che tali quantitativi rappresentano rispetto alle Azioni Oggetto dell'Offerta.

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

Inoltre, qualora entro la Data di Pagamento ovvero entro la Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini, l'Offerente o le Persone che Agiscono di Concerto acquistino, direttamente e/o indirettamente, ulteriori Azioni al di fuori dell'Offerta, l'Offerente ne darà comunicazione entro la giornata a Consob ed al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. c), del Regolamento Emittenti.

I risultati definitivi dell'Offerta saranno resi noti dall'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, entro le 7:59 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, mediante pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta.

In occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta ovvero del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini, 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 al *Delisting*.

Nel caso in cui trovasse applicazione la Riapertura dei Termini:

- (i) i risultati provvisori dell'Offerta ad esito dell'eventuale Riapertura dei Termini saranno comunicati al mercato entro la sera dell'ultimo giorno dell'eventuale Riapertura dei Termini (ossia entro il 5 maggio, salvo proroga) e comunque entro le 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla fine dell'eventuale Riapertura dei Termini (ossia entro il 6 maggio 2022, salvo proroga);
- (ii) i risultati definitivi dell'Offerta ad esito dell'eventuale Riapertura dei Termini saranno resi noti dall'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento ad esito della Riapertura dei Termini (ossia entro l'11 maggio 2022, salvo proroga).

F.4 MERCATO SUL QUALE È PROMOSSA L'OFFERTA

L'Offerta è promossa in Italia, in quanto le Azioni sono quotate sull'Euronext STAR Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana, ed è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente. Salvo quanto di seguito indicato, l'Offerta è soggetta agli obblighi di comunicazione e agli adempimenti procedurali previsti dal diritto italiano.

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.

F.5 DATA DI PAGAMENTO

Il pagamento del Corrispettivo agli aderenti sarà effettuato alla Data di Pagamento, corrispondente al 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione e, pertanto, salvo proroga del Periodo di Adesione in conformità alle vigenti disposizioni di legge o di regolamento, il 28 aprile 2022.

In caso di proroga del Periodo di Adesione, il pagamento del Corrispettivo avverrà il 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione, come prorogato. La nuova Data di Pagamento così determinata sarà resa nota, entro i termini previsti dalla normativa vigente, mediante un comunicato diffuso ai sensi dall'art. 36 del Regolamento Emittenti.

In caso di Riapertura dei Termini, il pagamento del Corrispettivo relativamente alle Azioni che hanno formato oggetto di adesione durante la Riapertura dei Termini, salvo proroghe del Periodo di Adesione, avverrà il 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini, ossia 12 maggio 2022 (la "**Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini**").

Non è previsto il pagamento di interessi sul Corrispettivo tra la data di adesione all'Offerta e la Data di Pagamento (ovvero, se applicabile, la Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini).

F.6 MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

Il pagamento del Corrispettivo sarà effettuato in denaro. Il Corrispettivo sarà versato dall'Offerente sul conto indicato dall'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni all'uopo designato 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 LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI STIPULATI TRA L'OFFERENTE E I POSSESSORI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE NONCHÉ DELLA GIURISDIZIONE COMPETENTE

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

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

Poiché l'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi degli artt. 102, 106, comma 1 e 3, lett. a) e 109 del Testo Unico della Finanza, non è soggetta ad alcuna condizione sospensiva e non è prevista alcuna ipotesi di riparto.

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

G.1 MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO

G.1.1 Finanziamento funzionale a finanziare la Compravendita e l'Offerta

L'Offerente farà fronte alla copertura del fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento connessi all'Offerta, (i) in parte, mediante l'utilizzo della Linea di Credito B (come infra definita) messa a disposizione dell'Offerente ai sensi del Contratto di Finanziamento sottoscritto in data 27 gennaio 2022 (la "Data di Sottoscrizione del Contratto di Finanziamento"); e (ii) per la residua parte mediante apporti di capitale che saranno messi a vario titolo a disposizione, direttamente ovvero indirettamente, da Investindustrial VII LP e i Reinvestitori.

La seguente tabella indica le fonti e gli impieghi dell'operazione nel suo complesso i.e. in relazione alla Compravendita e all'Offerta, con ripartizione tra apporti di capitale e finanziamento.

Amalfi - Fonti e Impieghi

Nota: Topco = Amalfi Invest SpA; Bidco = Amalfi Holding SpA

Step 1: Acquisizione del 63.1% - 31 gennaio 2022

Impieghi	Partecipazione (%)	NOSH (#M)	€M	Fonti	€M
Equity Value	63.13%	19.6	322.9	Equity	195.9
Debito Netto al Closing			73.8		
EV			396.7		
Overfunding & Altri Oneri			15.0	Debito Netto	215.8
				di cui Debito Netto di La Doria Spa	73.8
				di cui debito di BidCo	142.0
Totale Impieghi			411.7	Totale Fonti	411.7

Step 2: Rifinanziamento La Doria S.p.A.

Impieghi	Partecipazione (%)	NOSH (#M)	€M	Fonti	€M
Equity Value	63.13%	19.6	322.9	Equity	195.9
Debito Netto al momento del Closing			73.8		
EV			396.7		
Overfunding & Altri Oneri			19.3	Debito Netto	220.1
				di cui Debito Netto di La Doria Spa	78.0
				di cui debito di BidCo	142.0
Totale Impieghi			415.9	Totale Fonti	415.9

Step 3: Inclusivo di azioni acquistate sul mercato alla data

Impieghi	Partecipazione (%)	NOSH (#M)	€M	Fonti	€M
Equity Value	68.98%	21.4	352.9	Equity	213.2
Debito Netto al momento del Closing			73.8		
EV			426.6		
Overfunding & Altri Oneri			19.8	Debito Netto	233.2
				di cui Debito Netto di La Doria Spa	78.0
				di cui debito di BidCo	155.2
Totale Impieghi			446.4	Totale Fonti	446.4

Step 4: OPA Obbligatoria

Impieghi	Partecipazione (%)	NOSH (#)	€mln	Fonti	€mln
Equity Value (escluso l'acquisto di azioni proprie)	29.60%	9.2	151.4	Equity	68.3
Debito Netto al momento del Closing			--		
EV			151.4		
Overfunding & Altri Oneri			8.5	Debito Netto	91.6
				di cui Debito Netto di La Doria Spa	--
				di cui debito di BidCo	91.6
Totale Impieghi			159.9	Totale Fonti	159.9

S&U "All-in" - Totale Finale

Impieghi	Partecipazione (%)	NOSH (#)	€mln	Fonti	€mln
Equity Value (escluso l'acquisto di azioni proprie)	98.59%	30.6	504.3	Equity	281.5
Debito Netto al momento del Closing			73.8		
EV (100%)			578.1		
Overfunding & Altri Oneri			28.3	Debito Netto	324.9
				di cui Debito Netto di La Doria Spa	78.0
				di cui debito di BidCo	246.8
Totale Impieghi			606.3	Totale Fonti	606.3

Ai sensi del Contratto di Finanziamento, le Banche Finanziatrici hanno messo a disposizione dell'Offerente le seguenti linee di credito per un importo fino a Euro 428.578.500,00:

- (i) una linea di credito *bullet* di importo massimo pari a Euro 225.000.000,00 (la "**Linea di Credito B**"). Inoltre, qualora l'Offerente arrivi a detenere (direttamente o indirettamente) almeno il 95% delle Azioni LD entro il termine dell'OPA, tre giorni lavorativi dopo la richiesta dell'Offerente (eventualmente a seguito della sottoscrizione, a discrezione dell'Offerente, di una apposita "*Additional Facility Notice*"), le Banche Finanziatrici dovranno mettere a disposizione dell'Offerente un ulteriore importo (l'**Importo Ulteriore**) pari al minore tra (x) Euro 25.000.000 e (y) l'importo complessivo di cassa e investimenti equivalenti alla cassa come risultanti dall'ultimo bilancio del Gruppo. L'Importo Ulteriore sarà regolato dai medesimi termini e condizioni che regolano la Linea di Credito B; e
- (ii) una linea di credito di natura *revolving* di importo massimo pari a Euro 15.000.000,00 (la "**Linea di Credito Revolving**").

Si segnala inoltre che, ai sensi del Contratto di Finanziamento, è prevista una linea di credito per firma per un importo fino a Euro 188.578.500 (la "**Linea di Credito Cash Confirmation**" e unitamente alla Linea di Credito B e alla Linea di Credito Revolving, le "**Linee di Credito**").

Alla luce di quanto precede, tenuto anche conto della ripartizione tra apporti di capitale e finanziamento di cui alla tabella sinottica sulle fonti e gli impieghi dell'operazione di cui sopra, la Linea di Credito B risulta sufficiente al pagamento dei corrispettivi dovuti nell'ambito della Compravendita e dell'Offerta.

Nella tabella che segue sono riportati i principali termini e condizioni del Contratto di Finanziamento:

Finanziamento	Contratto di Finanziamento sottoscritto in data 27 gennaio 2022 (come successivamente modificato in data 9 marzo 2022).
Beneficiario	BidCo
Facility Agent	Intesa Sanpaolo S.p.A.
Security Agent	Intesa Sanpaolo S.p.A.
Arranger	Intesa Sanpaolo S.p.A.
Bookrunner	Intesa Sanpaolo S.p.A.
Banche Finanziatrici	Intesa Sanpaolo S.p.A. (e ogni ulteriore banca o istituzione finanziaria che dovesse aderire al finanziamento)
Scopo della Linea di Credito B	La Linea di Credito B sarà utilizzata per: <ul style="list-style-type: none"> (i) finanziare o rifinanziare il pagamento del prezzo della Compravendita e del Corrispettivo che l'Offerente dovrà versare per l'acquisto delle Azioni Oggetto dell'Offerta (ivi incluso nell'ambito delle procedure per l'esercizio dell' Obbligo di Acquisto e del Diritto di Acquisto); (ii) finanziare o rifinanziare qualsiasi altro importo dovuto a qualsiasi azionista attuale o precedente di LD in conseguenza della Compravendita e/o del successivo <i>pushdown</i> del debito; e (iii) finanziare o rifinanziare il pagamento degli ulteriori costi di transazione e oneri finanziari che l'Offerente sosterrà in caso di esito favorevole dell'Offerta (ivi inclusi quelli sostenuti in relazione all'emissione delle Garanzie di Esatto Adempimento).
Scopo della Linea Revolving	La Linea Revolving sarà utilizzata per: <ul style="list-style-type: none"> (i) finanziare o rifinanziare, direttamente o indirettamente, le generali esigenze di cassa del gruppo facente capo all'Offerente (anche ad esito della Compravendita), (ii) finanziare o rifinanziare l'indebitamento finanziario attualmente esistente a livello dell'Emittente e del relativo gruppo e i relativi costi di transazione, e

	(iii)	finanziare il pagamento dei costi di transazione, dovuti in relazione alla Compravendita e all'Offerta.
Data di rimborso finale	(i)	Linea di Credito B: la data che cade 6 anni e 3 mesi dopo la data del primo utilizzo della Linea di Credito B (la " Data del Closing ");
	(ii)	Linea di Credito Revolving: la data che cade 6 anni dopo la Data del Closing;
	(iii)	Linea di Credito Cash Confirmation: la prima tra (i) la data che cade 9 mesi dopo la Data di Sottoscrizione del Contratto di Finanziamento e (ii) terzo giorno lavorativo successivo alla data di regolamento dell'Offerta (eventualmente anche ad esito dell'esercizio dell'Obbligo di Acquisto e del Diritto di Acquisto).
Obbligo di rimborso anticipato		In linea con la prassi di mercato, il Contratto di Finanziamento include talune ipotesi di rimborso anticipato obbligatorio, tra cui:
	(i)	al verificarsi di circostanze che rendano illecito per uno o più istituti di credito adempiere i propri obblighi assunti ai sensi del Contratto di Finanziamento, cd. " <i>illegality</i> ";
	(ii)	nel caso di "Change of Control", ossia qualora: in qualsiasi momento prima di una quotazione in borsa, (x) i fondi o altre entità gestite dal gruppo Investindustrial e i relativi affiliati; (y) qualsiasi co-investitore che entri nel capitale dell'Offerente entro 6 mesi dalla data del Closing ai termini ed alle condizioni di cui al Contratto di Finanziamento e (z) qualsiasi investitore approvato dagli Arrangers (congiuntamente, gli " Investitori Iniziali ") cessino (direttamente o indirettamente) di avere il potere di detenere e controllare almeno il 50,1 per cento del capitale azionario con diritto di voto emesso dell'Offerente; o (ii) al momento di una quotazione in borsa o successivamente alla stessa: (x) gli Investitori Iniziali cessino (direttamente o indirettamente) di detenere e controllare più del 30 per cento del capitale azionario con diritto di voto emesso dell'Offerente; o (y) qualsiasi persona o gruppo di persone che agisce di concerto (diversi dagli Investitori Iniziali e da qualsiasi persona direttamente o indirettamente controllata da uno di essi) acquisisce (direttamente o indirettamente) più del capitale azionario con diritto di voto emesso dell'Offerente al momento detenuto (direttamente o indirettamente) cumulativamente dagli Investitori Iniziali; o (iii) dopo la data del perfezionamento della Compravendita (ma prima della Fusione (come di seguito definita)) l'Offerente cessi di possedere indirettamente o direttamente la maggioranza del capitale sociale emesso dell'Emittente (ad eccezione delle azioni proprie possedute all'Emittente stessa);
	(iii)	in ipotesi di distribuzione di dividendi dall'Emittente all'Offerente.
Facoltà di rimborso anticipato		È consentito il rimborso anticipato totale o parziale (se parziale, per importi pari a minimi Euro 1.000.000).
Interessi		La somma di margine e EURIBOR (o LIBOR per le linee di credito in valuta diversa dall'Euro), come segue:
	(i)	Linea di Credito B: 6,00% per annum, restando inteso che, nella misura in cui la Fusione non si sia verificata entro la data in cui il pagamento deve essere effettuato, il margine relativo alla Linea di Credito B sarà aumentato come segue (su base cumulativa):
	a.	dalla data che cade nove mesi dopo la Data del Closing (esclusa) (la " Prima Step Up Date "), dello 0,50% annuo;
	b.	dalla la data che cade nove mesi dopo la Prima Step Up Date (esclusa) (la " Seconda Step Up Date "), di un ulteriore 0,50% annuo;
	c.	dalla data che cade dodici mesi dopo la Seconda Step Up Date (esclusa) e ad ogni suo successivo anniversario, di un ulteriore 0,25% annuo,

	fermo restando che, a scanso di equivoci, tale aumento non si applicherà alla Linea di Credito Revolving.										
	(ii) Linea di Credito Revolving: 4,25% per annum. Il tasso di interessi sarà soggetto ad aggiustamenti sulla base, tra l'altro, del rispetto di condizioni ESG (<i>environmental, social and governance</i>) da parte dell'Offerente.										
Periodo di interessi	con riferimento alle linee di credito <i>term</i> : a discrezione del beneficiario e, ove questo non determini il periodo di interessi, 3 mesi (o, a determinate condizioni, anche inferiore); con riferimento alle linee di credito <i>revolving</i> : da determinarsi in periodi di 1, 2, 3 o 6 mesi a discrezione del beneficiario, o il diverso periodo concordato con le Banche Finanziatrici.										
Dichiarazioni e Garanzie	In linea con la prassi di mercato per operazioni analoghe, soggette alle consuete limitazioni ed eccezioni, tra le quali quelle aventi a oggetto (i) lo <i>status</i> del Beneficiario, (ii) la vincolatività del Contratto di Finanziamento (e qualsiasi altro documento di finanziamento relativo a o collegato allo stesso), (iii) l'assenza di conflitti con leggi e regolamenti, con i documenti costitutivi del Beneficiario e con precedenti impegni contrattuali, (iv) il potere di sottoscrivere i documenti del Beneficiario relativi al finanziamento di cui sia parte, (v) la validità e l'ammissibilità come prova dei documenti relativi al finanziamento, (vi) la legge applicabile e l' <i>enforcement</i> , (vii) deduzioni fiscali e le imposte di registro e di bollo, (viii) l'assenza di eventi di <i>default</i> , (ix) l'accuratezza delle informazioni fornite, (x) l'accurata redazione dei bilanci, (xi) l'assenza di contenziosi che potrebbero avere un effetto rilevante, (xii) l'assenza di vincoli sugli <i>assets</i> del Beneficiario ulteriori rispetto a quelli consentiti ai sensi del Contratto di Finanziamento, (xiii) l'osservanza delle leggi in materia di antiriciclaggio, anti-corruzione e sanzioni.										
Impegni Generali	In linea con la prassi di mercato per operazioni analoghe, soggetti a <i>basket</i> , limitazioni ed eccezioni, inclusi, fra gli altri, gli obblighi informativi e gli impegni relativi a (i) la validità delle autorizzazioni necessarie per consentire al Beneficiario di adempiere alle obbligazioni derivanti dal Contratto di Finanziamento, dai relativi documenti finanziari e dai documenti dell'Offerta, (ii) il rispetto delle leggi e dei regolamenti applicabili, (iii) l'astensione dall'apportare modifiche rilevanti alla natura dell'attività esercitata, (iv) il puntuale adempimento agli obblighi tributari, (v) le limitazioni a fusioni e operazioni straordinarie fatta eccezione per la fusione con la Holding Risultante dalla Fusione delle Ferraioli Holdings e la Fusione, (vi) le limitazioni alle acquisizioni, (vii) gli impegni di <i>pari passu</i> e di <i>negative pledge</i> (ovverosia di non contrarre ulteriore indebitamento finanziario antergato a quello assunto attraverso il Contratto di Finanziamento e di non concedere ad altri finanziatori successivi assistiti da garanzie migliori di quelle eventualmente concesse alle banche finanziatrici), (ix) la limitazione degli atti di disposizione degli <i>assets</i> , (x) le limitazioni alla concessione di prestiti o garanzie, (xi) le limitazioni sul pagamento di dividendi, sulle operazioni di riacquisto delle azioni, (xii) le imitazioni all'assunzione di indebitamento finanziario, (xiii) l'ottemperanza alle leggi in materia di anti-riciclaggio, anti-corruzione e sanzioni.										
Impegni finanziari	Per tutta la durata del finanziamento, l'Offerente dovrà rispettare il seguente Leverage Ratio (i.e. il rapporto tra l'indebitamento finanziario netto consolidato del gruppo facente capo all'Offerente (dove l'indebitamento finanziario lordo è pari all'importo totale della Linea di Credito B diviso per la percentuale del capitale sociale dell'Emittente detenuto dall'Offerente) e l'EBITDA consolidato del gruppo facente capo all'Offerente consolidato su base pro forma, testato su base trimestrale per ciascun Periodo Rilevante) calcolato sulla base del fatto che gli utilizzi relativi alla Linea di Credito B saranno pari al valore nominale di tali utilizzi diviso per la percentuale del capitale sociale di LD che è in quel momento posseduto (direttamente o indirettamente) dall'Offerente (espresso in percentuale):										
	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Periodo Rilevante</th> <th>Ratio</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Dal 31 dicembre 2022 (incluso) al 31 dicembre 2023 (incluso)</td> <td>7,00:1</td> </tr> <tr> <td>Dal 31 dicembre 2023 (escluso) al 31 dicembre 2024 (incluso)</td> <td>6,75:1</td> </tr> <tr> <td>Dal 31 dicembre 2024 (escluso) al 31 dicembre 2025 (incluso)</td> <td>6,50:1</td> </tr> <tr> <td>Dal 31 dicembre 2025 (escluso) al 31 dicembre 2026 (incluso)</td> <td>6,25:1</td> </tr> </tbody> </table>	Periodo Rilevante	Ratio	Dal 31 dicembre 2022 (incluso) al 31 dicembre 2023 (incluso)	7,00:1	Dal 31 dicembre 2023 (escluso) al 31 dicembre 2024 (incluso)	6,75:1	Dal 31 dicembre 2024 (escluso) al 31 dicembre 2025 (incluso)	6,50:1	Dal 31 dicembre 2025 (escluso) al 31 dicembre 2026 (incluso)	6,25:1
Periodo Rilevante	Ratio										
Dal 31 dicembre 2022 (incluso) al 31 dicembre 2023 (incluso)	7,00:1										
Dal 31 dicembre 2023 (escluso) al 31 dicembre 2024 (incluso)	6,75:1										
Dal 31 dicembre 2024 (escluso) al 31 dicembre 2025 (incluso)	6,50:1										
Dal 31 dicembre 2025 (escluso) al 31 dicembre 2026 (incluso)	6,25:1										

	Dal 31 dicembre 2026 (escluso) al 31 dicembre 2027 (incluso)	6,00:1
	Dal 31 dicembre 2027 (escluso) alla data di rimborso finale della Linea di Credito B (inclusa)	5,75:1

Eventi di Default	In linea con la prassi di mercato per operazioni comparabili, soggetti a <i>basket</i> , limitazioni ed eccezioni consuetudinarie e a possibilità di rimedio e inclusi, fra le altre ipotesi, (i) il mancato pagamento degli importi dovuti, (ii) l'inadempimento delle altre obbligazioni, ivi inclusi i covenant finanziari, ai sensi del Contratto di Finanziamento, (iii) la violazione delle dichiarazioni rese ai sensi del Contratto di Finanziamento e dei relativi documenti finanziari, (iv) il <i>cross-default</i> (ovvero l'inadempimento a obbligazioni diverse da quelle di cui al Contratto di Finanziamento) con riferimento all'indebitamento finanziario gruppo facente capo all'Offerente, (v) l'insolvenza o ammissione a procedure concorsuali dell'Offerente, (vi) la soggezione a procedure esecutive di <i>assets</i> dell'Offerente; (vii) la sopravvenuta contrarietà alla legge delle obbligazioni assunte dall'Offerente derivanti dal Contratto di Finanziamento, (viii) l'inizio o la minaccia di controversie legali che potrebbero avere un effetto rilevante, (ix) la cessazione da parte dell'Offerente dello svolgimento di tutta o di parte sostanziale della propria attività, (x) il verificarsi di uno o più eventi tali da pregiudicare significativamente l'attività e gli <i>assets</i> o la situazione finanziaria dell'Offerente ovvero la sua capacità di adempiere alle obbligazioni di pagamento di cui al Contratto di Finanziamento.
--------------------------	--

Garanzie	Come prassi per tale tipologia di operazioni, le obbligazioni assunte dall'Offerente ai sensi del Contratto di Finanziamento saranno assistite dalle seguenti garanzie: <ul style="list-style-type: none"> (i) a partire dalla Data di Sottoscrizione del Contratto di Finanziamento: <ul style="list-style-type: none"> ▪ un pegno avente ad oggetto l'intero capitale sociale dell'Offerente; ▪ un pegno avente ad oggetto taluni conti correnti dell'Offerente; ▪ un pegno avente ad oggetto i crediti dell'Offerente derivanti dal Contratto di Compravendita; ▪ una garanzia personale da parte dell'Offerente (ii) successivamente, <ul style="list-style-type: none"> ▪ un pegno avente ad oggetto l'intero capitale sociale della Holding Risultante dalla Fusione, ovvero, qualora non si perfezioni la fusione delle Ferraioli Holdings, un pegno avente ad oggetto l'intero capitale sociale di ciascuna Ferraioli Holding; ▪ solo dopo la eventuale Fusione, le garanzie di cui sopra dovranno essere estese anche a garanzia del Contratto di Finanziamento LD.
-----------------	--

Legge applicabile	Legge inglese.
Foro competente	Corti inglesi.

In data 11 febbraio 2022 (la “**Data di Sottoscrizione del Contratto di Finanziamento LD**”) l’Emittente ha sottoscritto il Contratto di Finanziamento LD ai sensi del quale le Banche Finanziatrici LD hanno messo a disposizione dell’Emittente talune linee di credito fino a un importo massimo pari ad Euro 160.000.000,00, come segue:

- (i) una linea di credito *amortizing* di importo massimo pari a Euro 100.000.000,00 (la “**Linea di Credito A**”); e
- (ii) una linea di credito di natura *revolving* di importo massimo pari a Euro 60.000.000,00 (la “**Linea di Credito Revolving– LD**” e unitamente alla Linea di Credito A, le “**Linee di Credito LD**”).

Nella tabella che segue sono riportati i principali termini e condizioni del Contratto di Finanziamento LD:

Finanziamento	Contratto di Finanziamento sottoscritto in data 11 febbraio 2022 (come successivamente modificato in data 9 marzo 2022).
Beneficiario	LD
Facility Agent	Intesa Sanpaolo S.p.A.

Security Agent	Intesa Sanpaolo S.p.A.
Arrangers	Intesa Sanpaolo S.p.A.
Bookrunners	Intesa Sanpaolo S.p.A.
Banche Finanziatrici	Intesa Sanpaolo S.p.A. (e ogni ulteriore banca o istituzione finanziaria che dovesse aderire al finanziamento)
Linea di Credito A	La Linea di Credito A sarà utilizzata per rifinanziare l'indebitamento esistente a livello di LD e del gruppo facente capo alla stessa, nonché i relativi costi di transazione.
Scopo della Linea Revolving-LD	La Linea Revolving-LD sarà utilizzata, tra l'altro, per: <ul style="list-style-type: none"> (i) finanziare o rifinanziare, direttamente o indirettamente, le generali esigenze di cassa del gruppo facente capo all'Emittente; e (ii) finanziare o rifinanziare l'indebitamento finanziario attualmente esistente a livello dell'Emittente e del relativo gruppo e i relativi costi di transazione.
Data di rimborso finale	<ul style="list-style-type: none"> (i) Linea di Credito A: la data che cade 6 anni dopo la Data del Closing (ii) Linea di Credito Revolving - LD: la data che cade 6 anni dopo la Data del Closing.
Obbligo di rimborso anticipato	<p>In linea con la prassi di mercato, il Contratto di Finanziamento LD include talune ipotesi di rimborso anticipato obbligatorio, tra cui:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) al verificarsi di circostanze che rendano illecito per uno o più istituti di credito adempiere i propri obblighi assunti ai sensi del Contratto di Finanziamento LD, cd. "<i>illegality</i>"; (ii) nel caso di "Change of Control", ossia qualora: in qualsiasi momento prima di una quotazione in borsa, (x) i fondi o altre entità gestite dal gruppo Investindustrial e i relativi affiliati; (y) qualsiasi co-investitore che entri nel capitale dell'Emittente entro 6 mesi dalla data del Closing ai termini ed alle condizioni di cui al Contratto di Finanziamento LD e (z) qualsiasi investitore approvato dagli Arrangers (congiuntamente, gli "Investitori Iniziali") cessino (direttamente o indirettamente) di avere il potere di detenere e controllare almeno il 50,1 per cento del capitale azionario con diritto di voto emesso dell'Emittente; o (ii) al momento di una quotazione in borsa o successivamente alla stessa: (x) gli Investitori Iniziali cessino (direttamente o indirettamente) di detenere e controllare più del 30 per cento del capitale azionario con diritto di voto emesso dell'Emittente; o (y) qualsiasi persona o gruppo di persone che agisce di concerto (diversi dagli Investitori Iniziali e da qualsiasi persona direttamente o indirettamente controllata da uno di essi) acquisisce (direttamente o indirettamente) più del capitale azionario con diritto di voto emesso dell'Emittente al momento detenuto (direttamente o indirettamente) cumulativamente dagli Investitori Iniziali; (iii) in ipotesi di vendita di tutti o sostanzialmente tutti i beni e le attività del gruppo a soggetti che non facciano parte del gruppo dell'Emittente; (iv) in ipotesi di proventi derivanti da cessioni consentite ai sensi del Contratto di Finanziamento LD e di proventi assicurativi, nonché in caso di eccesso di cassa dell'Emittente.
Facoltà di rimborso anticipato	È consentito il rimborso anticipato totale o parziale (se parziale, per importi pari a minimi Euro 1.000.000).
Interessi	<p>La somma di margine e EURIBOR (o LIBOR per le linee di credito in valuta diversa dall'Euro), come segue:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) Linea di Credito A: (x) prima della eventuale Fusione, 1,25 % per anno in relazione ad ogni importo erogato a valere sulla Linea di Credito A; e (y) a partire dalla e successivamente alla eventuale Fusione, 3,75% per anno in relazione ad ogni importo erogato a valere sulla Linea di Credito A, soggetto ad aggiustamenti sulla base, tra l'altro, dell'andamento finanziario dell'Emittente; (ii) Linea di Credito Revolving-LD: (x) prima della eventuale Fusione, 1,25 % per anno in relazione ad ogni importo erogato a valere sulla Linea di Credito

Revolving-LD; e (y) a partire dalla e successivamente alla eventuale Fusione, 3,75% per anno in relazione ad ogni importo erogato a valere sulla Linea di Credito Revolving-LD, soggetto ad aggiustamenti sulla base, tra l'altro, dell'andamento finanziario dell'Emittente.

Il tasso di interessi sarà soggetto ad aggiustamenti sulla base, tra l'altro, del rispetto di condizioni ESG (*environmental, social and governance*) da parte di LD.

Periodo di interessi con riferimento alle linee di credito *term*: a discrezione del beneficiario e, ove questo non determini il periodo di interessi, 3 mesi (o, a determinate condizioni, anche inferiore); con riferimento alle linee di credito *revolving*: da determinarsi in periodi di 1, 2, 3 o 6 mesi a discrezione del beneficiario, o il diverso periodo concordato con le Banche Finanziatrici LD.

Dichiarazioni e Garanzie In linea con la prassi di mercato per operazioni analoghe, soggette alle consuete limitazioni ed eccezioni, tra le quali quelle aventi a oggetto (i) lo *status* del Beneficiario, (ii) la vincolatività del Contratto di Finanziamento LD (e qualsiasi altro documento di finanziamento relativo a o collegato allo stesso), (iii) l'assenza di conflitti con leggi e regolamenti, con i documenti costitutivi del Beneficiario e con precedenti impegni contrattuali, (iv) il potere di sottoscrivere i documenti del Beneficiario relativi al finanziamento di cui sia parte, (v) la validità e l'ammissibilità come prova dei documenti relativi al finanziamento, (vi) la legge applicabile e l'*enforcement*, (vii) deduzioni fiscali e le imposte di registro e di bollo, (viii) l'assenza di eventi di *default*, (ix) l'accuratezza delle informazioni fornite, (x) l'accurata redazione dei bilanci consolidati, (xi) l'assenza di contenziosi che potrebbero avere un effetto rilevante, (xii) l'assenza di vincoli sugli *assets* del Beneficiario ulteriori rispetto a quelli consentiti ai sensi del Contratto di Finanziamento LD, (xiii) l'osservanza delle leggi in materia di antiriciclaggio, anti-corruzione e sanzioni.

Impegni Generali In linea con la prassi di mercato per operazioni analoghe, soggetti a *basket*, limitazioni ed eccezioni, inclusi, fra gli altri, gli obblighi informativi e gli impegni relativi a (i) la validità delle autorizzazioni necessarie per consentire al Beneficiario di adempiere alle obbligazioni derivanti dal Contratto di Finanziamento LD e dai relativi documenti finanziari, (ii) il rispetto delle leggi e dei regolamenti applicabili, (iii) l'astensione dall'apportare modifiche rilevanti alla natura dell'attività esercitata, (iv) il puntuale adempimento agli obblighi tributari, (v) le limitazioni alle acquisizioni, (vi) gli impegni di *pari passu* e di *negative pledge* (ovverosia di non contrarre ulteriore indebitamento finanziario anterogato a quello assunto attraverso il Contratto di Finanziamento LD e di non concedere ad altri finanziatori successivi assistiti da garanzie migliori di quelle eventualmente concesse alle banche finanziatrici), (viii) la limitazione degli atti di disposizione degli *assets*, (ix) le limitazioni alla concessione di prestiti o garanzie, (x) le limitazioni sul pagamento di dividendi, sulle operazioni di riacquisto delle azioni, (xi) le imitazioni all'assunzione di indebitamento finanziario, (xii) l'ottemperanza alle leggi in materia di anti-riciclaggio, anti-corruzione e sanzioni.

Impegni finanziari Per tutta la durata del finanziamento, l'Emittente dovrà rispettare il seguente Leverage Ratio (i.e. il rapporto tra l'indebitamento finanziario netto del gruppo cui fa capo l'Emittente su base consolidata e l'EBITDA del gruppo cui fa capo l'Emittente consolidato su base pro-forma, testato su base trimestrale):

- (i) fino alla data della eventuale Fusione, 3.00:1;
- (ii) a partire dalla data della eventuale Fusione, per ciascun Periodo Rilevante come segue:

Periodo Rilevante	Ratio
Da (x) la prima (inclusa) tra (i) il 31 marzo, o (ii) il 30 giugno, o (iii) il 30 settembre o (iv) il 31 dicembre immediatamente successivo alla data della eventuale Fusione a (y) la data che cade 12 mesi dopo (la " Prima Stepdown Date ")	6,75:1
Dalla Prima Stepdown Date (esclusa) alla data che cade 12 mesi dopo (inclusa) (la " Seconda Stepdown Date ")	6,50:1

	Dalla Seconda Stepdown Date (esclusa) alla data che cade 12 mesi dopo (inclusa) (la “ Terza Stepdown Date ”)	6,25:1
	Dalla Terza Stepdown Date (esclusa) alla data che cade 12 mesi dopo (inclusa) (la “ Quarta Stepdown Date ”)	6,00:1
	Dalla Quarta Stepdown Date (esclusa) alla data che cade 12 mesi dopo (inclusa) (la “ Quinta Stepdown Date ”)	5,75:1
	Dalla Quinta Stepdown Date (esclusa) alla data che cade 12 mesi dopo (inclusa) (la “ Sesta Stepdown Date ”)	5,50:1
	Dalla Sesta Stepdown Date (esclusa) alla data che cade 12 mesi dopo (inclusa)	5,25:1
Eventi di Default	In linea con la prassi di mercato per operazioni comparabili, soggetti a <i>basket</i> , limitazioni ed eccezioni consuetudinarie e a possibilità di rimedio e inclusi, fra le altre ipotesi, (i) il mancato pagamento degli importi dovuti, (ii) l'inadempimento delle altre obbligazioni, ivi incluso il rispetto dei covenant finanziari, ai sensi del Contratto di Finanziamento LD, (iii) la violazione delle dichiarazioni rese ai sensi del Contratto di Finanziamento LD e dei relativi documenti finanziari, (iv) il <i>cross-default</i> (ovvero l'inadempimento a obbligazioni diverse da quelle di cui al Contratto di Finanziamento LD) con riferimento all'indebitamento finanziario del gruppo dell'Emittente, (v) l'insolvenza o ammissione a procedure concorsuali del Beneficiario, (vi) la soggezione a procedure esecutive di <i>assets</i> del Beneficiario; (vii) la sopravvenuta contrarietà alla legge delle obbligazioni assunte dal Beneficiario derivanti dal Contratto di Finanziamento LD, (viii) l'inizio o la minaccia di controversie legali che potrebbero avere un effetto rilevante, (ix) la cessazione da parte del Beneficiario dello svolgimento di tutta o di parte sostanziale della propria attività, (x) il verificarsi di uno o più eventi tali da pregiudicare significativamente l'attività e gli <i>assets</i> o la situazione finanziaria del Beneficiario ovvero la sua capacità di adempiere alle obbligazioni di pagamento di cui al Contratto di Finanziamento LD.	
“Facility B”	Nel contesto dell'OPA, Amalfi potrebbe procedere con la fusione ai sensi e per gli effetti degli articoli 2501-bis e seguenti del codice civile tra l'Offerente, l'Emittente e la Holding Risultante dalla Fusione (la “ Fusione ”). Ai sensi del Contratto di Finanziamento LD, ad esito della eventuale Fusione e solo a condizione che quest'ultima si perfezioni, all'Emittente potrebbe essere messa a disposizione una linea di credito denominata “Facility B”, che attualmente vede un <i>commitment</i> pari a zero. A tal riguardo, il Contratto di Finanziamento LD prevede un meccanismo di riallocazione degli impegni finanziari per cui, tra l'altro, le quote di partecipazione delle attuali Banche Finanziatrici dell'Offerente ai sensi del Contratto di Finanziamento, che hanno, tra l'altro, finanziato il prezzo dell'acquisizione dell'Emittente, verrebbero integralmente cancellate e convertite in equivalenti quote di partecipazione in tale “Facility B”. Pertanto, come conseguenza della eventuale Fusione e in virtù del citato meccanismo di riallocazione, l'Emittente diverrebbe debitrice ai sensi della citata “Facility B” anche nei confronti delle Banche Finanziatrici dell'Offerente per un importo pari alla citata riallocazione dei <i>commitment</i> , indebitamento che sarebbe regolato dalle previsioni del Contratto di Finanziamento LD.	
Legge applicabile	Legge inglese.	
Foro competente	Corti inglesi.	

G.1.2 Garanzia di esatto adempimento

In data 24 marzo 2022, Intesa Sanpaolo S.p.A. in qualità di banca emittente la garanzia di esatto adempimento ai sensi del Contratto di Finanziamento, ha rilasciato a favore dell'Offerente la Cash Confirmation Letter ai sensi dell'articolo 37-bis del Regolamento Emittenti.

In forza della Cash Confirmation Letter, Intesa Sanpaolo S.p.A. si è impegnata irrevocabilmente e incondizionatamente a mettere a disposizione dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni la somma dovuta dall'Offerente come corrispettivo per le Azioni portate in adesione all'Offerta sino a un importo massimo complessivo pari all'Esborso Massimo. Intesa Sanpaolo S.p.A. erogherà le suddette somme a semplice richiesta dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, senza beneficio di preventiva escussione dell'Offerente e rimossa ogni

eccezione, in modo da consentirgli di effettuare i pagamenti dovuti alle relative date di pagamento per conto dell'Offerente.

In aggiunta a quanto precede, ai sensi del Contratto di Finanziamento, Intesa Sanpaolo S.p.A. ha assunto altresì l'impegno – in caso di Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF o di Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e al verificarsi dei relativi presupposti di legge – ad emettere un'ulteriore garanzia di esatto adempimento delle obbligazioni dell'Offerente di pagare l'intero prezzo di tutte le Azioni che dovranno essere acquistate dallo stesso in esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

Da ultimo, ai sensi del Contratto di Finanziamento, Intesa Sanpaolo S.p.A. ha assunto altresì l'impegno – in caso di esercizio da parte dell'Offerente del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF e al verificarsi dei relativi presupposti di legge – ad emettere un'ulteriore garanzia di esatto adempimento delle obbligazioni dell'Offerente di pagare l'intero prezzo di tutte le Azioni che saranno acquistate dallo stesso in esecuzione del Diritto di Acquisto.

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

G.2.1 Motivazioni dell'Offerta e programmi elaborati dall'Offerente relativamente all'Emittente

L'Offerta è finalizzata ad acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e conseguire il Delisting nel contesto dell'Offerta medesima.

Pertanto – al verificarsi dei relativi presupposti – l'Offerente non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

In particolare, mediante l'Offerta e il Delisting, l'Offerente intende rendere possibile una riorganizzazione dell'Emittente finalizzata all'ulteriore rafforzamento dello stesso, operazione più facilmente perseguibile assumendo lo status di società non quotata.

A tale riguardo, l'Offerente ritiene che i programmi futuri relativi all'Emittente, come specificato anche nella Sezione G, Paragrafo G.2.1, del Documento di Offerta, possano essere più agevolmente ed efficacemente perseguiti in una situazione di controllo totalitario e di perdita dello status di società quotata in capo all'Emittente. Tale situazione, infatti, è normalmente caratterizzata da minori oneri e da un accresciuto grado di flessibilità gestionale e organizzativa alla luce dei vantaggi derivanti dalla semplificazione degli assetti proprietari. In caso di concentrazione della totalità delle azioni ordinarie di La Doria in capo all'Offerente ed eventualmente alle Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente verrebbero meno le limitazioni imposte dalla legge in presenza di soci di minoranza e i costi ordinari derivanti dagli obblighi informativi legati allo status di società quotata. Ulteriore flessibilità operativa potrebbe essere conseguita nel contesto del mercato dei capitali privati sia in relazione alla strutturazione di nuove operazioni finalizzate alla crescita per linee esterne sia in ordine alla gestione delle iniziative esistenti.

A seguito del perfezionamento dell'Offerta (ivi incluso l'eventuale adempimento dell'obbligo di acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF e/o esercizio dell'obbligo di acquisto *ex* articolo 108, comma 1, del TUF e del diritto di acquisto *ex* articolo 111 del TUF), l'Offerente intende continuare a sostenere lo sviluppo dell'Emittente, consolidando e valorizzando il perimetro delle attività attuali e cogliendo, allo stesso tempo, eventuali future opportunità di crescita in Italia e all'estero, in linea con un indirizzo strategico volto alla valorizzazione del business nel medio-lungo periodo.

L'Offerente non esclude pertanto la possibilità di valutare in futuro, a sua discrezione, eventuali opportunità di mercato finalizzate alla predetta crescita interna e/o esterna dell'Emittente, ivi inclusa l'opportunità di realizzare operazioni straordinarie, quali, in via meramente esemplificativa, acquisizioni, cessioni, fusioni, scissioni, riguardanti l'Emittente ovvero taluni suoi cespiti o rami d'azienda e/o aumenti di capitale, la cui esecuzione potrebbe avere effetti diluitivi in capo agli azionisti dell'Emittente.

L'Offerta non intende modificare l'approccio industriale seguito sino ad oggi dal Gruppo La Doria.

G.2.2 Investimenti e relative forme di finanziamento

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

G.2.3 Modifiche previste allo statuto dell'Emittente

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

Tuttavia, alcune modifiche potrebbero essere apportate a seguito dell'eventuale Delisting al fine di adattare lo statuto dell'Emittente a quello di una società con azioni non ammesse alle negoziazioni sull'Euronext STAR Milan e/o per dare esecuzione alle operazioni straordinarie infra descritte.

G.2.4 Modifiche previste nella composizione degli organi amministrativi e di controllo dell'Emittente

In data 16 dicembre 2021, l'Assemblea dei Soci dell'Emittente ha nominato, con efficacia sospensivamente condizionata al perfezionamento della Compravendita, il nuovo Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, composto da Cesare Piovene Porto Godi (Presidente del Consiglio di Amministrazione), Raffaella Viscardi, Mara Anna Rita Caverni, Chiara Palmieri, Dante Razzano, Salvatore Catapano, Fabrizia Rizzi, Antonio Ferraioli, Enzo Diodato Ferraioli, Valentina Salari e Diodato Ferraioli.

La nomina del consiglio di amministrazione dell'Emittente ha avuto efficacia in data 31 gennaio 2022.

Fatto salvo quanto sopra riportato, alla Data del Documento di Offerta, non è stata presa alcuna decisione da parte dell'Offerente riguardo alla modifica della composizione degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente.

G.3 INDICAZIONI RIGUARDANTI LA RICOSTITUZIONE DEL FLOTTANTE

Nel caso in cui, a esito dell'Offerta, ivi inclusa la eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente (congiuntamente 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, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, 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 delle Azioni.

Sussistendone i presupposti, l'Offerente adempierà pertanto 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**").

Il corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF sarà pari al Corrispettivo per Azione per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta (Euro 16,50 per ciascuna Azione). Si precisa che, ai fini del calcolo delle soglie previste dall'articolo 108, comma 2, del TUF, le Azioni Proprie detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

L'Offerente indicherà nel comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta, il quale sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti (il "**Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta**") ovvero nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini, l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF. In tal caso, il Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta ovvero il Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini conterrà indicazioni circa (i) il quantitativo delle Azioni residue (sia in termini di numero di Azioni sia in valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale dell'Emittente); (ii) le modalità e i termini con cui Amalfi adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF; e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting delle Azioni.

Si precisa che a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana – ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana (il "**Regolamento di Borsa**") – disporrà il Delisting a decorrere dal primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di pagamento del corrispettivo relativo alla procedura volta ad adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, fatto salvo quanto previsto al Paragrafo A.10.

Pertanto, a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, le Azioni saranno revocate dalla quotazione e gli azionisti dell'Emittente che avranno deciso di non portare in adesione le loro Azioni e che non abbiano richiesto ad Amalfi di acquistare le loro Azioni, ai sensi dell'articolo 108 del TUF, saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti possibili difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Amalfi, ove ne ricorrano le condizioni, esercitando il Diritto di Acquisto, adempierà altresì all'obbligo di acquisto di cui all'art. 108, comma 1, 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 ad un'unica procedura (la "**Procedura Congiunta**").

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo la conclusione del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, o della procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

Il corrispettivo del Diritto di Acquisto sarà fissato ai sensi delle disposizioni di cui all'articolo 108, comma 3, del TUF, come richiamate dall'articolo 111 del TUF, ossia ad un prezzo pari al Corrispettivo per Azione (ossia Euro 16,50 per ciascuna Azione).

L'Offerente renderà noto, in una specifica sezione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini ovvero nel comunicato sui risultati della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, il verificarsi o meno dei presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto. In caso positivo, in tale sede saranno altresì fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni residue (in termini sia di numero di Azioni sia di valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale); (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 (iii) le modalità e la tempistica del Delisting delle Azioni dell'Emittente.

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.

Fermo restando quanto indicato nel presente Paragrafo, nel caso in cui, all'esito dell'Offerta (o, se del caso, all'esito dell'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta), il flottante residuo delle azioni ordinarie di La Doria fosse superiore al 10% ma inferiore al 20% del capitale sociale dell'Emittente, tale flottante potrebbe non essere ritenuto idoneo a soddisfare le esigenze di sufficiente diffusione richieste dal Regolamento di Borsa per il mantenimento dell'Emittente sull'Euronext STAR Milan, con conseguente possibile trasferimento dell'Emittente da tale segmento all'Euronext Milan, secondo quanto previsto dall'articolo IA.4.2.2, comma 3, delle Istruzioni di Borsa. In caso di perdita della qualifica di STAR, le azioni ordinarie di La Doria potrebbero presentare un grado di liquidità minore rispetto a quello registrato alla Data del Documento di Offerta. Inoltre, l'Emittente non sarebbe più tenuto al rispetto dei particolari requisiti di trasparenza e *corporate governance* obbligatori per le sole società quotate sul segmento STAR e potrebbe decidere, a sua discrezione, di non farne applicazione in via volontaria.

H. EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE, I SOGGETTI CHE AGISCONO DI CONCERTO CON ESSO E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE

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

Fatto salvo quanto rappresentato al successivo Paragrafo H.2 con riferimento all'Accordo di Investimento, al Contratto di Compravendita e al Patto Parasociale, alla Data del Documento di Offerta, non vi sono accordi e operazioni finanziarie e/o commerciali che siano stati eseguiti o deliberati tra l'Offerente e l'Emittente o gli azionisti rilevanti o i componenti degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente, nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente.

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

Alla data del presente Documento di Offerta non vi sono accordi tra l'Offerente, le Persone che Agiscono di Concerto e gli altri azionisti dell'Emittente (ovvero i suoi amministratori o sindaci) concernenti l'esercizio del diritto di voto, ovvero il trasferimento delle azioni dell'Emittente, fatta eccezione per quanto rappresentato di seguito e per le previsioni contenute all'interno dell'Accordo di Investimento, del Contratto di Compravendita e del Patto Parasociale, i quali contengono pattuizioni rilevanti ai sensi dell'art. 122, comma 1 e comma 5 del TUF.

Ai sensi di un patto parasociale sottoscritto tra Impegno S.r.l. e Passione S.r.l. in data 31 gennaio 2022, queste hanno convenuto che, in caso di disaccordo sull'esercizio dei diritti loro congiuntamente attribuiti ai sensi del Patto Parasociale, spetterà, a turno, a una di esse, a partire da Passione, il diritto di indicare alle altre parti del Patto Parasociale la decisione assunta con riferimento alla materia in questione.

Per maggiori informazioni in merito all'Accordo di Investimento, al Contratto di Compravendita, al Patto Parasociale, al patto parasociale tra Impegno S.r.l. e Passione S.r.l. si rinvia: (i) alle relative informazioni essenziali, le quali sono state pubblicate, ai sensi degli artt. 122 del TUF e 130 del Regolamento Emittenti, sul sito internet dell'Emittente (www.gruppoloratoria.it) e sono altresì riportate alla Sezione M., Paragrafo M.3. del Documento di Offerta e (ii) a quanto riportato nella Premessa e nella Sezione B., Paragrafo B.2.4 del Documento di Offerta.

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

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

- (i) agli Intermediari Incaricati del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, una commissione fissa di ammontare pari a Euro 270.000,00 (oltre IVA) a Banca Intesa e Euro 120.000,00 (oltre IVA) a Banca Akros, per l'organizzazione e il coordinamento delle attività di raccolta delle adesioni all'Offerta; e
- (ii) a ciascun Intermediario Incaricato (ivi incluso gli Intermediari Incaricati del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni):
 - (a) una commissione di ammontare pari allo 0,10% del controvalore delle Azioni portate in adesione all'Offerta e acquistate dall'Offerente, con un limite massimo di EUR 5.000,00 per ciascuna scheda di adesione; e
 - (b) un diritto fisso di ammontare pari a Euro 5,00 per ogni Scheda di Adesione presentata.

Gli Intermediari Incaricati retrocederanno agli Intermediari Depositari il 50% delle commissioni di cui al precedente punto (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. MODALITÀ DI RIPARTO

L.1 MODALITÀ DEL RIPARTO DELLE AZIONI LA DORIA AD ESITO DELL'OFFERTA

Poiché l'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi degli artt. 102, 106, commi 1 e 3, lett. a) e 109 del TUF, non è prevista alcuna forma di riparto.

M. APPENDICI

M.1 Comunicato dell'Offerente

LA DIFFUSIONE, PUBBLICAZIONE O DISTRIBUZIONE DELLA PRESENTE COMUNICAZIONE È VIETATA IN OGNI GIURISDIZIONE OVE LA STESSA COSTITUIREBBE UNA VIOLAZIONE DELLA RELATIVA NORMATIVA APPLICABILE

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA SULLE AZIONI ORDINARIE DI LA DORIA S.P.A. PROMOSSA DA AMALFI HOLDING S.P.A.

COMUNICAZIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 102, COMMA 1, DEL DECRETO LEGISLATIVO 24 FEBBRAIO 1998 N. 58, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO ED INTEGRATO, E DELL'ARTICOLO 37, COMMA 1, DEL REGOLAMENTO ADOTTATO DALLA CONSOB CON DELIBERA DEL 14 MAGGIO 1999 N. 11971, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO ED INTEGRATO

Milano, 31 gennaio 2022 – Ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 102, comma 1, del Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato ed integrato (il "TUF"), e dell'articolo 37, comma 1, del Regolamento adottato dalla CONSOB con delibera del 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato ed integrato (il "Regolamento Emittenti"), a seguito del perfezionamento, in data odierna, delle seguenti operazioni:

- l'esecuzione della compravendita da parte di Amalfi Holding S.p.A. (l'"Offerente" o "Amalfi" o "BidCo") del 63,13% del capitale sociale di La Doria S.p.A. ("La Doria" o l'"Emittente" o la "Società") dai sigg. Teresa Maria Rosaria Ferraioli, Andrea Ferraioli Senior, Andrea Ferraioli Junior, Antonio Ferraioli, Diodato Ferraioli, Gabriella Anna Ferraioli, Giovanna Ferraioli, Michele Imbriani, Simona Imbriani, Iolanda Ferraioli, Tommaso Mariniello, Annapaola Mariniello, Raffaella Ferraioli, Enzo Diodato Lamberti, Giovanna Lamberti, Rosa Ferraioli, Antonella Manzo e Marina Manzo (i "Venditori"), ed in particolare l'acquisto, da parte di Amalfi, di (i) n. 210.062 azioni ordinarie di La Doria, pari complessivamente allo 0,67% del capitale sociale dell'Emittente, da Antonio Ferraioli e Andrea Ferraioli Senior e (ii) il 100% delle partecipazioni detenute dai Venditori in talune holding di partecipazione (le "Ferraioli Holdings"), le quali complessivamente detengono n. 19.360.938 azioni ordinarie di La Doria, corrispondenti al 62,46% del relativo capitale sociale (nel complesso, la "Compravendita");
- l'esecuzione di un accordo di investimento (l'"Accordo di Investimento") tra HoldCo (come di seguito definita) e i sigg. Antonio Ferraioli, Rosa Ferraioli, Andrea Ferraioli Senior, Giovanna Ferraioli, Iolanda Ferraioli, Raffaella Ferraioli e Teresa Maria Rosaria Ferraioli, avente ad oggetto, tra l'altro: (i) gli impegni di capitalizzazione di BidCo e di TopCo (come di seguito definita), anche mediante il reinvestimento da parte di Antonio Ferraioli, Rosa Ferraioli, Andrea Ferraioli Senior, Giovanna Ferraioli, Iolanda Ferraioli, Raffaella Ferraioli e Teresa Maria Rosaria Ferraioli nel capitale sociale di TopCo, e (ii) gli impegni di ciascuna parte in relazione alla promozione da parte di BidCo, in seguito alla Compravendita, dell'Offerta;
- la sottoscrizione di un patto parasociale disciplinante (i) l'evoluzione della struttura societaria e finanziaria delle Ferraioli Holdings, della società risultante dalla fusione per incorporazione delle Ferraioli Holdings in una società di nuova costituzione o in una delle Ferraioli Holdings (la "Holding Risultante dalla Fusione"), di BidCo e della Società, (ii) i reciproci diritti e obblighi in relazione al

governo societario di TopCo, delle Ferraioli Holdings, della Holding Risultante dalla Fusione, di BidCo e della Società, nonché (iii) il regime di circolazione delle azioni di TopCo, BidCo, delle Ferraioli Holdings, della Holding Risultante dalla Fusione e della Società;

L'Offerente, con la presente comunicazione (il "Comunicato") rende noto che si sono verificati i presupposti di legge per la promozione da parte dell'Offerente di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria (l'"Offerta"), ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e 106, comma 1 e comma 3, lett. a), e 109 del TUF, finalizzata:

- (i) ad acquisire la totalità delle azioni ordinarie (le "Azioni") di La Doria, società con azioni quotate sull'Euronext Milan ("Euronext"), segmento STAR, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("Borsa Italiana") - incluse le n. 437.401 azioni proprie detenute dall'Emittente - pari a massime complessive n. 11.429.000 azioni ordinarie (di seguito, le "Azioni Oggetto dell'Offerta"); e
- (ii) ad ottenere la revoca della quotazione sull'Euronext delle Azioni dell'Emittente (il "Delisting").

Di seguito sono indicati i presupposti giuridici, i termini, le condizioni e gli elementi essenziali dell'Offerta. Per una completa descrizione e valutazione dell'Offerta, si rinvia al documento di offerta che sarà predisposto in conformità allo schema n. 1 dell'Allegato 2 A del Regolamento Emittenti, che sarà depositato presso la CONSOB e reso disponibile dall'Offerente con le modalità e nei tempi prescritti dalla normativa applicabile (il "Documento di Offerta").

1 L'OFFERENTE

L'Offerente è Amalfi Holding S.p.A., una società di diritto italiano con sede in Milano, via Alessandro Manzoni n. 38, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi, codice fiscale e partita IVA n. 12060120966.

Il capitale sociale dell'Offerente è interamente detenuto da Amalfi Invest S.p.A. ("TopCo"), il cui capitale sociale è a sua volta posseduto:

- da Amalfi Invest Opportunities S.à r.l. ("HoldCo"), per una partecipazione pari al 65% del relativo capitale sociale; e
- da alcuni membri della Famiglia Ferraioli o da società loro facenti capo, per una partecipazione complessivamente pari al 35% del capitale.

Si riportano di seguito i dati degli azionisti di TopCo alla data del presente Comunicato, con indicazione dei relativi soggetti direttamente o indirettamente controllanti.

1) HoldCo, soggetto che esercita il controllo in via diretta su TopCo con una partecipazione pari al 65% del capitale, è una *société à responsabilité limitée* di diritto lussemburghese con sede legale in Avenue Monterey 23, L-2163, Lussemburgo, iscritta al Registro delle Imprese del Lussemburgo, con il numero B248432.

A sua volta il capitale sociale di HoldCo è interamente detenuto da Amalfi Invest Participations S.à r.l. ("Lux TopCo").

Il capitale sociale di Lux TopCo è detenuto per il 92% da Investindustrial VII L.P., la quale è attualmente gestita in maniera indipendente da Investindustrial Advisors Limited ("IAL"), limited company costituita ai sensi delle leggi dell'Inghilterra e del Galles in data 2 giugno 1977, con sede legale in Palace Street, n. 16, Londra, SW1E 5JD, Regno Unito, iscritta al registro delle imprese competente con numero 01316019 e autorizzata dalla *Financial Conduct Authority* in qualità di *investment manager* di Investindustrial VII L.P. Pertanto, Investindustrial Advisors Limited provvede alla gestione, su base discrezionale, degli investimenti

di Investindustrial VII L.P. Il restante 8% del capitale sociale di Lux TopCo è detenuto da co-investitori passivi, alcuni dei quali sono da considerarsi quali *affiliates* di Investindustrial Advisors Limited, ai sensi della legge regolatrice di IAL medesima.

2) Passione S.r.l., che possiede una partecipazione in TopCo pari al 16,50% del capitale, è una società a responsabilità limitata di diritto italiano con sede in Milano, Via della Chiusa n. 15, iscritta al Registro delle Imprese di Milano con il n. 12188280965. Il capitale di Passione S.r.l. fa capo a: (i) Gabriella Anna Ferraioli (per il 33%); (ii) Diodato Ferraioli (per il 33%); (iii) Andrea Ferraioli Junior (per il 33%); e (iv) Antonio Ferraioli (per il residuo 1%).

3) Impegno S.r.l., che possiede una partecipazione in TopCo pari al 13,50% del capitale, è una società a responsabilità limitata di diritto italiano con sede in Milano, Via della Chiusa n. 15, iscritta al Registro delle Imprese di Milano con il n. 12188290964. Il capitale di Impegno S.r.l. fa capo a: (i) Enzo Diodato Lamberti (per il 50,9%); (ii) Giovanna Lamberti (per il 48,9%); e (iii) Rosa Ferraioli (per il residuo 0,2%).

4) Hiofer S.r.l., Andrea Ferraioli Senior, Giovanna Ferraioli, Teresa Maria Rosaria Ferraioli e Raffaella Ferraioli possiedono una partecipazione complessiva in TopCo pari al 5% del capitale, tra loro suddivisa in misura paritetica.

2 PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO IN RELAZIONE ALL'OFFERTA

In virtù dei rapporti sopra descritti, TopCo, HoldCo, Lux TopCo, Investindustrial VII e Investindustrial Advisors Limited si considerano persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101 bis, comma 4-bis, lett. b), del TUF.

Avendo stipulato accordi parasociali connessi all'Offerta e alla *governance* dell'Emittente sono altresì considerate persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis, comma 4-bis, lett. a), del TUF, i seguenti soggetti: Passione S.r.l., Andrea Ferraioli Senior, Antonio Ferraioli, Impegno S.r.l., Raffaella Ferraioli, Giovanna Ferraioli, Rosa Ferraioli, Hiofer S.r.l., Iolanda Ferraioli e Teresa Maria Rosaria Ferraioli, (TopCo, HoldCo, Lux TopCo, Investindustrial VII, Investindustrial Advisors Limited e Passione S.r.l., Andrea Ferraioli Senior, Antonio Ferraioli, Impegno S.r.l., Raffaella Ferraioli, Giovanna Ferraioli, Rosa Ferraioli, Hiofer S.r.l., Iolanda Ferraioli e Teresa Maria Rosaria Ferraioli, di seguito le "Persone che Agiscono di Concerto").

Fermo restando quanto precede, l'Offerente sarà il solo soggetto a rendersi acquirente delle Azioni Oggetto dell'Offerta che saranno portate in adesione alla medesima.

Per maggiori informazioni in merito al contenuto degli accordi parasociali connessi all'Offerta, si rinvia alle relative informazioni essenziali, ai sensi degli artt. 122 del TUF e 130 del Regolamento Emittenti, sul sito internet dell'Emittente (www.gruppoloria.it).

3 L'EMITTENTE

L'Emittente è La Doria S.p.A., società per azioni costituita ed esistente ai sensi del diritto italiano, con sede legale in Anagni (SA), Via Nazionale n. 320, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Salerno, codice fiscale e partita IVA 00180700650, capitale sociale pari a Euro 46.810.000,00, suddiviso in n. 31.000.000 azioni ordinarie con valore nominale pari ad Euro 1,51, quotate sull'Euronext Milan, segmento STAR, con codice ISIN IT0001055521.

4 PRESUPPOSTI GIURIDICI DELL'OFFERTA

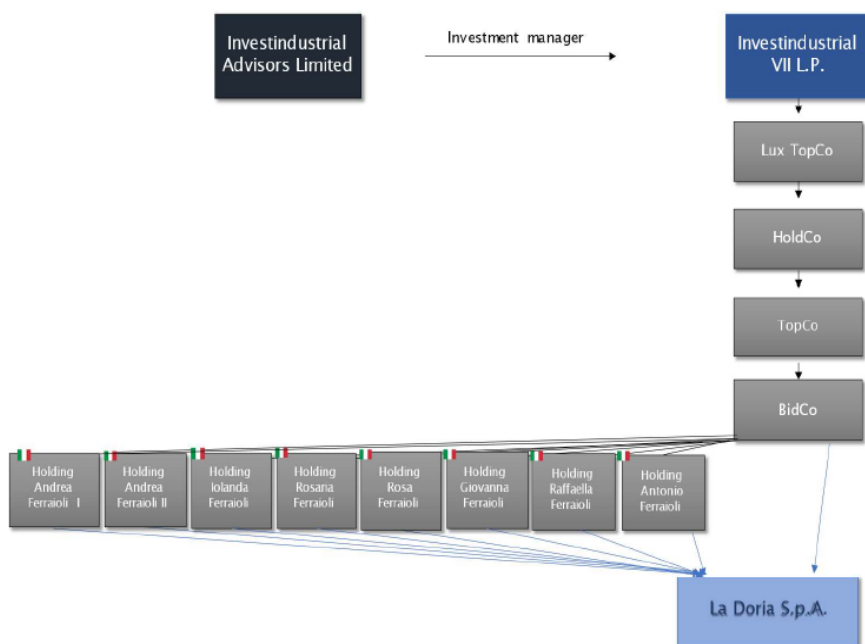
L'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 1 e comma 3, lett. a), e 109 del TUF, comma 1, del TUF.

L'obbligo di procedere all'Offerta da parte dell'Offerente consegue al perfezionamento, alla data odierna, della Compravendita, avente ad oggetto l'acquisizione da parte dell'Offerente stesso del 63,13% del capitale sociale di La Doria e consistente, in particolare, nell'acquisto, da parte di Amalfi, di (i) n. 210.062 azioni ordinarie di La Doria, pari complessivamente allo 0,67% del capitale sociale dell'Emittente, da Antonio Ferraioli e Andrea Ferraioli Senior e (ii) il 100% delle partecipazioni detenute dai Venditori nelle Ferraioli Holdings, le quali complessivamente detengono n. 19.360.938 azioni ordinarie di La Doria, corrispondenti al 62,46% del relativo capitale sociale.

La Compravendita integra, infatti, un'operazione di acquisto diretto e indiretto, quest'ultimo ai sensi e per gli effetti dell'articolo 106, comma 3, del TUF e dell'articolo 45 del Regolamento Emittenti.

Infatti, gli assetti di controllo di La Doria sono stati modificati in conseguenza degli acquisti di Azioni di La Doria da parte dell'Offerente e della sottoscrizione del Patto Parasociale. In particolare, per effetto del perfezionamento della Compravendita e della sottoscrizione del Patto Parasociale, BidCo è divenuta titolare, alla data odierna, direttamente ed indirettamente, di n. 19.571.000 azioni ordinarie della Società rappresentative, complessivamente, del 63,13% del corrente capitale sociale di La Doria e del 64,04% dei relativi diritti di voto e, pertanto, in virtù di quanto specificato di seguito, ai sensi dell'art. 93 del TUF, Investindustrial Advisors Limited esercita indirettamente il controllo su La Doria (secondo quanto meglio chiarito al paragrafo 1 che precede).

Si riporta di seguito una rappresentazione grafica della catena di controllo dell'Emittente a seguito dell'esecuzione della Compravendita.



5 STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

L'Offerta ha ad oggetto l'intero capitale sociale dell'Emittente dedotte le n. 19.571.000 Azioni detenute direttamente ed indirettamente dall'Offerente alla Data del Comunicato (rappresentative, alla Data del Comunicato, del 63,13% del capitale sociale e del 64,04% dei diritti di voto).

L'Offerente si riserva di effettuare direttamente o per il tramite delle Persone che Agiscono di Concerto ulteriori acquisti di Azioni al di fuori dell'Offerta, che saranno resi noti al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c) del Regolamento Emittenti.

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

Si rammenta che, secondo quanto comunicato dall'Emittente, La Doria risulta detenere n. 437.401 Azioni proprie, pari all'1,41% circa del corrente capitale sociale dell'Emittente; anche le azioni proprie rientrano nelle Azioni Oggetto dell'Offerta.

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

L'Offerta è rivolta, indistintamente ed a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente.

6 CORRISPETTIVO UNITARIO ED ESBORSO MASSIMO

Il Corrispettivo offerto dall'Offerente per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta è pari ad Euro 16,50, meno l'importo di qualsiasi eventuale dividendo (ordinario o straordinario) per Azione di cui i competenti organi sociali dell'Emittente abbiano approvato la distribuzione e che risulti effettivamente

corrisposto prima della data di pagamento del Corrispettivo, e sarà interamente versato in contanti alla Data di Pagamento (ovvero alla data di pagamento ad esito della riapertura dei termini) (il "Corrispettivo").

Considerata la natura obbligatoria dell'Offerta e tenuto conto della struttura della operazione da cui sorge l'obbligo di promuovere l'Offerta, il Corrispettivo è stato fissato conformemente a quanto disposto dall'articolo 106, comma 2, del TUF, ai sensi del quale l'offerta deve essere promossa a un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto per acquisti di azioni ordinarie dell'emittente nei dodici mesi anteriori alla data della comunicazione di cui all'articolo 102, comma 1, del TUF.

Coerentemente ai criteri di cui sopra, dal momento che né l'Offerente né le Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente hanno acquistato azioni dell'Emittente - nei 12 (dodici) mesi antecedenti la data del Comunicato - a un prezzo superiore alla valorizzazione unitaria delle Azioni dell'Emittente convenzionalmente riconosciuta dalle parti nel contesto dell'Accordo di Investimento e della Compravendita, il Corrispettivo è pari a Euro 16,50.

Il Corrispettivo è da intendersi al netto di bolli, spese, compensi e/o provvigioni che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta ordinaria o sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, rimarrà a carico degli aderenti all'Offerta.

Il Corrispettivo incorpora un premio pari allo 0,24% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni alla data del 28 gennaio 2022 (ultimo giorno di Borsa aperta prima della diffusione del presente Comunicato).

Si precisa che, nella determinazione del Corrispettivo, non sono state ottenute e/o utilizzate perizie elaborate da soggetti indipendenti o finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso.

Il Corrispettivo incorpora i seguenti premi rispetto ai prezzi ufficiali delle Azioni dei periodi di riferimento indicati nella seguente tabella:

Periodi Temporalmente antecedenti la data del Comunicato	Prezzo medio per Azione ponderato (in Euro)	Differenza tra il corrispettivo e il prezzo medio per Azione (in Euro)	Differenza tra il corrispettivo e il prezzo medio per Azione (in % rispetto al prezzo medio)
28 gennaio 2022	16,46	0,04	0,24%
1 mese	16,48	0,02	0,14%
3 mesi	16,52	(0,02)	(0,13%)
6 mesi	16,98	(0,48)	(2,83%)
1 anno	16,86	(0,36)	(2,15%)

Fonte: Facset

L'esborso massimo in caso di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti i titolari delle Azioni sarà pari ad Euro 188.578.500,00.

7. DURATA DELL'OFFERTA

Il periodo di adesione all'Offerta (il "Periodo di Adesione") sarà concordato con Borsa Italiana nel rispetto dei termini previsti dall'articolo 40 del Regolamento Emittenti e avrà una durata compresa tra un minimo di 15

(quindici) e un massimo di 25 (venticinque) giorni di Borsa aperta, salvo proroga o eventuale Riapertura dei Termini.

L'adesione all'Offerta potrà avvenire in ciascun giorno di Borsa aperta compreso nel Periodo di Adesione tra le ore 8:30 e le ore 17:30.

Trattandosi di offerta promossa da un soggetto che detiene una partecipazione nell'Emittente superiore alla soglia del 30% prevista dall'articolo 106, comma 1, del TUF, all'Offerta si applicherà l'articolo 40-bis del Regolamento Emittenti.

Pertanto, a chiusura del Periodo di Adesione e, precisamente, entro il giorno di Borsa aperta successivo alla Data di Pagamento (come di seguito definita), il Periodo di Adesione potrebbe essere riaperto per 5 (cinque) giorni di Borsa aperta ai sensi dell'articolo 40-bis, comma 1, lettera b), del Regolamento Emittenti (la "Riapertura dei Termini").

Il pagamento del Corrispettivo dell'Offerta avverrà entro il quinto giorno di Borsa aperta successivo alla data di chiusura del (i) Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato e (ii) dell'eventuale Riapertura dei Termini (ciascuna, una "Data di Pagamento").

Il Corrispettivo rimarrà invariato e, pertanto, l'Offerente riconoscerà a ciascun aderente durante la Riapertura dei Termini un Corrispettivo in denaro pari ad Euro 16,50, che sarà corrisposto il 5° (quinto) giorno di Borsa aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini, salvo proroga del Periodo di Adesione.

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

- (i) nel caso in cui Amalfi, almeno 5 (cinque) giorni di Borsa aperta prima della fine del Periodo di Adesione, renda noto al mercato di aver raggiunto almeno i due terzi del capitale sociale della Società ovvero di aver acquistato almeno la metà delle Azioni oggetto dell'Offerta;
- (ii) nel caso in cui, al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venga a detenere la partecipazione di cui all'articolo 108, comma 1 ovvero quella di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF e, nel secondo caso, abbia dichiarato l'intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni.

8. MERCATI IN CUI È PROMOSSA L'OFFERTA

L'Offerta è promossa in Italia, in quanto le Azioni sono quotate sull'Euronext Milan, segmento STAR, organizzato e gestito da Borsa Italiana, ed è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente. Salvo quanto di seguito indicato, l'Offerta è soggetta agli obblighi di comunicazione e agli adempimenti procedurali previsti dal diritto italiano.

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.

9. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E 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.

Pertanto - al verificarsi dei relativi presupposti - l'Offerente non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

In particolare, mediante l'Offerta e il Delisting, l'Offerente intende rendere possibile una riorganizzazione dell'Emittente finalizzata all'ulteriore rafforzamento dello stesso, operazione più facilmente perseguibile assumendo lo status di società non quotata.

A tale riguardo, l'Offerente ritiene che i programmi futuri relativi all'Emittente, come specificato anche nella Sezione G, Paragrafo G.2.1, del Documento di Offerta, possano essere più agevolmente ed efficacemente perseguiti in una situazione di controllo totalitario e di perdita dello status di società quotata in capo all'Emittente. Tale situazione, infatti, è normalmente caratterizzata da minori oneri e da un accresciuto grado di flessibilità gestionale e organizzativa alla luce dei vantaggi derivanti dalla semplificazione degli assetti proprietari. In caso di concentrazione della totalità delle azioni ordinarie di La Doria in capo all'Offerente e alle Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente verrebbero meno le limitazioni imposte dalla legge in presenza di soci di minoranza e i costi ordinari derivanti dagli obblighi informativi legati allo status di società quotata. Ulteriore flessibilità operativa potrebbe essere conseguita nel contesto del mercato dei capitali privati sia in relazione alla strutturazione di nuove operazioni finalizzate alla crescita per linee esterne sia in ordine alla gestione delle iniziative esistenti.

A seguito del perfezionamento dell'Offerta (ivi incluso l'eventuale adempimento dell'obbligo di acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF e/o esercizio dell'obbligo di acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF e del diritto di acquisto ex articolo 111 del TUF), l'Offerente intende continuare a sostenere lo sviluppo dell'Emittente, consolidando e valorizzando il perimetro delle attività attuali e cogliendo, allo stesso tempo, eventuali future opportunità di crescita in Italia e all'estero, in linea con un indirizzo strategico volto alla valorizzazione del business nel medio-lungo periodo.

L'Offerente non esclude pertanto la possibilità di valutare in futuro, a sua discrezione, eventuali opportunità di mercato finalizzate alla predetta crescita interna e/o esterna dell'Emittente, ivi inclusa l'opportunità di realizzare operazioni straordinarie, quali, in via meramente esemplificativa, acquisizioni, cessioni, fusioni, scissioni, riguardanti l'Emittente ovvero taluni suoi cespiti o rami d'azienda e/o aumenti di capitale, la cui esecuzione potrebbe avere effetti diluitivi in capo agli azionisti dell'Emittente.

L'Offerta non intende modificare l'approccio industriale seguito sino ad oggi dal Gruppo La Doria.

10. INTENZIONE DI REVOCARE DALLA NEGOZIAZIONE LE AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA

L'Offerente intende procedere al Delisting, ossia alla revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione sull'Euronext Milan, Segmento STAR.

10.1 Obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e della facoltà di ripristinare il flottante ai sensi dell'art. 108 del TUF

L'Offerente intende realizzare il Delisting delle Azioni. Conseguentemente, nel caso in cui, a esito dell'Offerta, ivi inclusa la eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente (congiuntamente 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, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, 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 delle Azioni.

Sussistendone i presupposti, l'Offerente adempierà pertanto 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").

Il corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF sarà pari al Corrispettivo per Azione per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta (Euro 16,50 per ciascuna Azione). Si precisa che, ai fini del calcolo delle soglie previste dall'articolo 108, comma 2, del TUF, le Azioni Proprie detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

L'Offerente indicherà nel comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta, il quale sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti (il "Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta"), l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF. In tal caso, il Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta conterrà indicazioni circa (i) il quantitativo delle Azioni residue (sia in termini di numero di Azioni sia in valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale dell'Emittente); (ii) le modalità e i termini con cui Amalfi adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF; e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting delle Azioni.

Si precisa che a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana - ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana (il "Regolamento di Borsa") - disporrà il Delisting a decorrere dal primo giorno di Borsa aperta successivo alla data di pagamento del corrispettivo relativo alla procedura volta ad adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

Pertanto, a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, le Azioni saranno revocate dalla quotazione e gli azionisti dell'Emittente che avranno deciso di non portare in adesione le loro Azioni e che non abbiano richiesto ad Amalfi di acquistare le loro Azioni, ai sensi dell'articolo 108 del TUF, saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti possibili difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

10.2 Diritto di acquisto di cui all'art. 111 del TUF e dichiarazioni in merito all'Obbligo di acquisto di cui all'art. 108, comma 1 del TUF

Nel caso in cui, a esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente (congiuntamente 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, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, nonché per effetto dell'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, 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").

Amalfi, ove ne ricorrano le condizioni, esercitando il Diritto di Acquisto, adempierà altresì all'obbligo di acquisto di cui all'art. 108, comma 1, 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 ad un'unica procedura (la "Procedura Congiunta").

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo la conclusione del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, o della procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

Il corrispettivo del Diritto di Acquisto sarà fissato ai sensi delle disposizioni di cui all'articolo 108, comma 3, del TUF, come richiamate dall'articolo 111 del TUF, ossia ad un prezzo pari al Corrispettivo per Azione (ossia Euro 16,50 per ciascuna Azione).

L'Offerente renderà noto, in una specifica sezione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, il verificarsi o meno dei presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto. In caso positivo, in tale sede saranno altresì fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni residue (in termini sia di numero di Azioni sia di valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale); (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 (iii) le modalità e la tempistica del Delisting delle Azioni dell'Emittente.

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.

10.3 Eventuale scarsità del flottante

Fermo restando quanto indicato nei precedenti paragrafi 10.1 e 10.2, nel caso in cui, all'esito dell'Offerta (o, se del caso, all'esito dell'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta), il flottante residuo delle azioni ordinarie di La Doria fosse superiore al 10% ma inferiore al 20% del capitale sociale dell'Emittente, tale flottante potrebbe non essere ritenuto idoneo a soddisfare le esigenze di sufficiente diffusione richieste dal Regolamento di Borsa per il mantenimento dell'Emittente nel Segmento STAR del Euronext Milan, con conseguente possibile trasferimento dell'Emittente da tale segmento all'Euronext Milan, secondo quanto

previsto dall'articolo IA.4.2.2, comma 3, delle Istruzioni di Borsa. In caso di perdita della qualifica di STAR, le azioni ordinarie di La Doria potrebbero presentare un grado di liquidità minore rispetto a quello registrato alla Data del Documento di Offerta. Inoltre, l'Emittente non sarebbe più tenuto al rispetto dei particolari requisiti di trasparenza e corporate governance obbligatori per le sole società quotate sul Segmento STAR e potrebbe decidere, a sua discrezione, di non farne applicazione in via volontaria.

Nel caso in cui, a esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, non ricorrano i presupposti di cui all'art. 108, comma 2, del TUF, non è escluso che ci sarà una scarsità di flottante che non garantisca la regolare negoziazione delle Azioni. In tale ipotesi, Borsa Italiana potrà disporre la sospensione e/o la revoca dalla quotazione delle Azioni ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa, salvo che l'Offerente non decida di ripristinare un flottante idoneo ad assicurare un regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

A tal riguardo, si segnala che, anche in presenza di una scarsità di flottante, l'Offerente non intende porre in essere misure volte a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni, in quanto la normativa applicabile non impone alcun obbligo in tal senso.

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

Qualora il Delisting non fosse raggiunto per l'effetto dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e/o attraverso l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF, l'Offerente si riserva la facoltà di conseguire il Delisting mediante altri mezzi, tra cui la fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente e/o nella Holding Risultante dalla Fusione (la "Fusione").

10.4 Fusione in assenza di Delisting

Ove non sia stato raggiunto l'obiettivo del Delisting ad esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale riapertura dei termini dell'Offerta e/o 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), e dunque le azioni ordinarie dell'Emittente non venissero revocate dalla quotazione l'Offerente si riserva la facoltà di conseguire il Delisting mediante la Fusione, a seconda dei casi, nei tempi e con le modalità necessari per adempiere tutte le disposizioni di Legge applicabili (ivi incluso l'art. 2501-bis del Codice Civile).

Nell'ipotesi in cui l'Emittente dovesse essere oggetto dell'operazione di Fusione in assenza di Delisting, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione (e pertanto di esclusione dalla quotazione) spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-*quinquies* del Codice Civile, in quanto, in tale ipotesi, essi riceverebbero in concambio azioni non quotate su un mercato regolamentato. In tale caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-*ter*, comma 3, del Codice Civile, facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea le cui deliberazioni legittimano il recesso.

Pertanto, a seguito della Fusione, ove realizzata, gli azionisti dell'Emittente che decidessero di non esercitare il diritto di recesso sarebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

10.5 Fusione successiva al Delisting

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

10.6 Ulteriori possibili operazioni straordinarie

L'Offerente non esclude, altresì, di poter valutare, a sua discrezione, in futuro l'opportunità di realizzare – in aggiunta o in alternativa alle operazioni di fusione descritte ai Paragrafi 10.4 e 10.5 che precedono – eventuali ulteriori operazioni straordinarie che si ritenessero opportune in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta, sia in caso di Delisting che di non revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione, quali, in via meramente esemplificativa, acquisizioni, cessioni, fusioni, scissioni riguardanti l'Emittente ovvero taluni suoi cespiti o rami d'azienda, e/o aumenti di capitale, fermo restando che, alla data odierna, non sono state assunte decisioni da parte degli organi competenti delle società coinvolte in merito a nessuna delle operazioni di cui al presente Paragrafo 10.6.

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

11. PARTECIPAZIONI DETENUTE DALL'OFFERENTE E DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO

Alla Data del presente Comunicato, l'Offerente detiene direttamente ed indirettamente n. 19.571.000 azioni ordinarie di La Doria, corrispondenti, alla medesima data, al 63,13% del capitale sociale dell'Emittente e al 64,04% dei relativi diritti di voto.

Per completezza, si precisa che, alla data odierna, le Persone che Agiscono di Concerto non detengono direttamente o indirettamente tramite alcun veicolo diverso dall'Offerente alcuna azione ordinaria dell'Emittente.

12. AUTORIZZAZIONI RICHIESTE DALLA NORMATIVA APPLICABILE

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

Per completezza, si segnala che la Compravendita costituisce un'operazione di concentrazione ai sensi delle normative applicabili in materia di tutela della concorrenza e del mercato.

Per tale ragione, Amalfi ha effettuato una preventiva notifica della Compravendita alla competente autorità garante della concorrenza e del mercato ricevendone, prima della data odierna, la relativa autorizzazione.

13. SITO INTERNET PER LA PUBBLICAZIONE DEI COMUNICATI E DEI DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERTA

Il Documento di Offerta, i comunicati e tutti i documenti relativi all'Offerta saranno disponibili, tra l'altro, sul sito internet dell'Emittente (www.gruppoladoria.it).

14. GLOBAL INFORMATION AGENT

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

A tale scopo, sono stati predisposti dal Global Information Agent i seguenti canali informativi: un account di posta elettronica dedicato opa.ladoria@investor.morrowsodali.com, il numero verde 800 137 248 (per chi chiama dall'Italia), la linea diretta +39 0697630215 (anche per coloro che chiamano dall'estero) e il numero WhatsApp +39 3404029760. Tali numeri di telefono saranno attivi dal lunedì al venerdì dalle ore 9:00 alle ore 18:00 (*Central European Time*). Il sito internet di riferimento dell'Information Agent è www.morrowsodali-transactions.com.

15. CONSULENTI

L'Offerente è stato assistito da:

- Chiomenti, in qualità di consulente legale;
- Intesa Sanpaolo - Divisione IMI Corporate & Investment Banking, in qualità di advisor finanziario e intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni;
- Banca Akros S.p.A. - Gruppo Banco BPM, in qualità di intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni.

La presente comunicazione non costituisce né intende costituire un'offerta, invito o sollecitazione a comprare o altrimenti acquisire, sottoscrivere, vendere o altrimenti disporre di strumenti finanziari, e non verrà posta in essere alcuna vendita, emissione o trasferimento di strumenti finanziari di La Doria S.p.A. in nessun Paese in violazione della normativa ivi applicabile. L'Offerta sarà effettuata a mezzo della pubblicazione del relativo Documento di Offerta previa approvazione di CONSOB. Il Documento di Offerta conterrà l'integrale descrizione dei termini e delle condizioni dell'Offerta, incluse le modalità di adesione.

La pubblicazione o diffusione della presente comunicazione in paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a restrizioni in base alla legge applicabile e pertanto qualsiasi persona soggetta alle leggi di qualsiasi paese diverso dall'Italia è tenuta ad assumere autonomamente informazioni su eventuali restrizioni previste dalle norme di legge e regolamentari applicabili e assicurarsi di conformarsi alle stesse. Qualsiasi mancata osservanza di tali restrizioni potrebbe integrare una violazione della normativa applicabile del relativo paese. Nei limiti massimi consentiti dalla normativa applicabile, i soggetti coinvolti nell'Offerta devono intendersi esentati da qualsiasi responsabilità o conseguenza pregiudizievole eventualmente riveniente dalla violazione delle suddette restrizioni da parte delle suddette relative persone. La presente comunicazione è stata predisposta in conformità alla normativa italiana e le informazioni qui rese note potrebbero essere diverse da quelle che sarebbero state rese note ove la comunicazione fosse stata predisposta in conformità alla normativa di paesi diversi dall'Italia.

Nessuna copia della presente comunicazione né altri documenti relativi all'Offerta saranno, né potranno essere, inviati per posta o altrimenti trasmessi o distribuiti in qualsiasi o da qualsiasi Paese in cui le disposizioni della normativa locale possano determinare rischi di natura civile, penale o regolamentare ove informazioni concernenti l'Offerta siano trasmesse o rese disponibili ad azionisti di La Doria S.p.A. in tale Paese o altri Paesi dove tali condotte costituirebbero una violazione delle leggi di tale Paese e qualsiasi persona che riceva tali documenti (inclusi quali custodi, fiduciari o trustee) è tenuta a non inviare per posta o altrimenti trasmettere o distribuire gli stessi verso o da nessun tale Paese.

M.2 Comunicato dell'Emittente corredato del Parere degli Amministratori Indipendenti



Comunicato del Consiglio di Amministrazione di La Doria S.p.A.

ai sensi dell'art. 103, comma 3, del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e dell'art. 39 del Regolamento adottato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, relativo all'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria sulle azioni ordinarie di

La Doria S.p.A.

promossa da Amalfi Holding S.p.A. ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 1 e comma 3, lett. a), e 109 del D.Lgs. n. 58/1998.

25 marzo 2022

Indice

Definizioni	3
1. Premessa	9
2. Principali termini e condizioni dell'Offerta	10
3. Riunione del Consiglio di Amministrazione di La Doria del 25 marzo 2022	15
4. Elementi utili per l'apprezzamento dell'Offerta	17
5. Valutazioni del Consiglio di Amministrazione	17
6. Aggiornamento delle informazioni a disposizione del pubblico e comunicazione di fatti di rilievo ex art. 39 del Regolamento Emittenti	27
7. Informazioni di cui all'art. 39, comma 1, lett. h), del Regolamento Emittenti	27
8. Conclusioni del Consiglio di Amministrazione	28

Allegati:

- **Fairness opinion di Rothschild & Co**
- **Parere dei membri indipendenti del Consiglio di Amministrazione**
- **Fairness opinion di Wepartner**

Definizioni

Si riporta di seguito un elenco delle principali definizioni utilizzate nel presente Comunicato, che corrispondono sostanzialmente a quelle utilizzate nel Documento d'Offerta. Ove il contesto lo richieda, i termini al singolare mantengono il medesimo significato anche al plurale e viceversa.

Accordo di Investimento	L'accordo di investimento sottoscritto il 27 ottobre 2021 tra Amalfi Invest Opportunities e Antonio Ferraioli, Rosa Ferraioli, Andrea Ferraioli Senior, Giovanna Ferraioli, Iolanda Ferraioli, Raffaella Ferraioli e Teresa Maria Rosaria Ferraioli.
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.
Amalfi Invest Opportunities	Amalfi Invest Opportunities S. à r.l., con sede in Avenue Monterey n. 23, Lussemburgo, iscritta al Registro delle Imprese del Lussemburgo al n. B248432.
Azioni	Le n. 31.000.000 azioni ordinarie rappresentative del capitale di La Doria, del valore nominale di Euro 1,51 e quotate sul mercato Euronext STAR Milan con il codice ISIN: IT0001055521.
Azioni Oggetto dell'Offerta	Le massime n. 6.235.967 Azioni, rappresentative del 20,12% del capitale dell'Emittente.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
Compravendita	La compravendita perfezionata il 31 gennaio 2022 e avente per oggetto l'acquisto, da parte dell'Offerente, di (i) n. 210.062 Azioni La Doria, pari complessivamente allo 0,67% del capitale dell'Emittente, da Antonio Ferraioli e Andrea Ferraioli Senior e (ii) il 100% delle partecipazioni possedute dai Venditori nelle Ferraioli Holdings, le quali complessivamente possiedono n. 19.360.938 Azioni La Doria, corrispondenti al 62,46% del relativo capitale.

Comunicato 102	La comunicazione inviata a Consob e all'Emittente e resa nota da Amalfi al mercato, ai sensi dell'art. 102 del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti, il 31 gennaio 2022.
CONSOB	La Commissione Nazionale per le Società e per la Borsa, con sede in Roma, via G.B. Martini n. 3.
Contratto di Compravendita	Il contratto di compravendita sottoscritto il 27 ottobre 2021 tra l'Offerente e i Venditori.
Contratto di Finanziamento	Il contratto di finanziamento denominato " <i>Senior Facilities Agreement</i> " sottoscritto il 27 gennaio 2022 (come successivamente modificato) tra, inter alios, l'Offerente e Intesa Sanpaolo S.p.A. avente per oggetto la concessione all'Offerente di talune linee di credito fino a un importo massimo complessivo pari a Euro 428.578.500,00.
Corrispettivo	Il corrispettivo offerto dall'Offerente nell'ambito dell'Offerta, pari a Euro 16,50 per ciascuna Azione che sarà portata in adesione all'Offerta.
Data del Documento d'Offerta	La data di pubblicazione del Documento d'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 quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, quindi, il giorno 28 aprile 2022 (fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione).
Data di Pagamento a esito della Riapertura dei Termini	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo relativamente alle Azioni portate in adesione all'Offerta durante l'eventuale periodo di Riapertura dei Termini, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà su tali Azioni a favore dell'Offerente, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini ovvero il giorno 12 maggio 2022 (fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione).
Delisting	La revoca delle Azioni La Doria dalla quotazione sull'Euronext STAR Milan.

Diritto di Acquisto	Il diritto dell'Offerente di acquistare le residue Azioni ai sensi dell'art. 111 del TUF, nel caso in cui l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto vengano a possedere a seguito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, anche per effetto di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto, successivamente alla Data del Documento d'Offerta ed entro il termine del Periodo di Adesione e/o durante la Riapertura dei Termini e/o a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione almeno pari al 95% del capitale dell'Emittente.
Documentazione Esaminata	La documentazione esaminata dal Consiglio di Amministrazione ai fini delle proprie valutazioni sull'Offerta e della redazione e approvazione del presente comunicato, indicata al paragrafo 3.4.
Documento d'Offerta	Il documento d'offerta pubblicato dall'Offerente.
Emittente o La Doria	La Doria S.p.A., con sede in Angri, Via Nazionale n. 320, iscrizione al Registro delle Imprese di Salerno, codice fiscale e partita IVA n. 00180700650, capitale sociale pari a Euro 46.810.000,00.
Euronext STAR Milan	Segmento dell'Euronext Milan, mercato regolamentato organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Ferraioli Holdings	Talune holding di partecipazioni possedute dai Venditori (fino all'esecuzione della Compravendita), le quali complessivamente possiedono n. 19.360.938 azioni ordinarie di La Doria, corrispondenti al 62,46% del relativo capitale.
Fusione	La fusione tra l'Emittente e l'Offerente e/o la Holding Risultante dalla Fusione.
Giorno di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
Gruppo	Il gruppo di società facenti capo a La Doria.

Holding Risultante dalla Fusione	La società risultante dalla fusione per incorporazione delle Ferraioli Holdings in una società di nuova costituzione o in una delle Ferraioli Holdings.
Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni	Ciascun intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta, ovvero Intesa Sanpaolo – Divisione IMI Corporate & Investment Banking e Banca Akros S.p.A.
MAR	Regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 16 aprile 2014 relativo agli abusi di mercato, come successivamente modificato e integrato.
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 e le Persone che Agiscono di Concerto vengano a possedere, per effetto delle adesioni all'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto, successivamente alla Data del Documento d'Offerta ed entro il termine del Periodo di Adesione e/o durante la Riapertura dei Termini e/o a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva nell'Emittente almeno pari al 95% del capitale.
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 l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto vengano a possedere, per effetto delle adesioni all'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto, successivamente alla Data del Documento d'Offerta ed entro il termine del Periodo di Adesione e/o durante la Riapertura dei Termini, una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale dell'Emittente, ma inferiore al 95%.
Offerente	Amalfi Holding S.p.A., con sede in Milano, via Alessandro Manzoni n.38, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi, codice fiscale e partita IVA n. 12060120966.

Offerta	L'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria avente a oggetto le Azioni Oggetto dell'Offerta, promossa dall'Offerente ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e 106, comma 1 e 3, lett. a) e 109 del TUF, come descritta nel Documento d'Offerta.
Periodo di Adesione	Il periodo di adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, compreso tra le ore 8.30 (ora italiana) del 28 marzo 2022 e le ore 17.30 (ora italiana) del 21 aprile 2022, estremi inclusi, salvo proroghe.
Persone che Agiscono di Concerto	Congiuntamente, le persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis, comma 4-bis del TUF, come meglio specificato nella Sezione B, Paragrafo B.1.10, del Documento d'Offerta.
Procedura Congiunta	La procedura congiunta per (i) l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e (ii) 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-quinquies, comma 1, del Regolamento Emittenti.
Regolamento di Borsa	Il regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana in vigore alla Data del Documento d'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 d'Offerta.
Riapertura dei Termini	L'eventuale riapertura dei termini del Periodo di Adesione ai sensi dell'art. 40-bis, comma 1, lett. b), del Regolamento Emittenti per 5 Giorni di Borsa Aperta a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento e, quindi, per i giorni 29 aprile e 2, 3, 4 e 5 maggio 2022, con pagamento alla Data di Pagamento a esito della Riapertura dei Termini.
Rothschild & Co	Rothschild & Co Italia S.p.A., con sede legale in Milano, Passaggio Centrale, n. 3.
Topco	Amalfi Invest S.p.A., (già Euribia S.p.A.), con sede in Milano, Via Manzoni n. 38, iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi, codice fiscale e partita IVA n. 11909130962.

TUF	Il decreto legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato e integrato e in vigore alla Data del Documento d'Offerta.
Venditori	Teresa Maria Rosaria Ferraioli, Andrea Ferraioli Senior, Andrea Ferraioli Junior, Antonio Ferraioli, Diodato Ferraioli, Gabriella Anna Ferraioli, Giovanna Ferraioli, Michele Imbriani, Simona Imbriani, Iolanda Ferraioli, Tommaso Mariniello, Annapaola Mariniello, Raffaella Ferraioli, Enzo Diodato Lamberti, Giovanna Lamberti, Rosa Ferraioli, Antonella Manzo e Marina Manzo.
Wepartner	Wepartner S.p.A., con sede legale in Milano, Corso Europa, n. 2.

1. Premessa

L'offerta oggetto del presente comunicato consiste in un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria promossa da Amalfi Holding S.p.A. in qualità di offerente, anche in nome e per conto delle Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell'art. 109 TUF), ai sensi e per gli effetti degli artt. 102, 106, commi 1 e 3, lett. a), e 109, del TUF nonché delle applicabili disposizioni di attuazione del Regolamento Emittenti.

L'Offerta ha per oggetto la totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente - dedotte le n. 24.326.632 Azioni già di titolarità, direttamente e indirettamente, dell'Offerente (pari al 78,47% del capitale) e le n. 437.401 Azioni proprie (pari all'1,41% del capitale) possedute dall'Emittente alla Data del Documento d'Offerta - rappresentative del 20,12% del capitale.

La futura promozione dell'Offerta è stata annunciata nel comunicato diffuso ai sensi dell'art. 17 del Regolamento (UE) n. 596/2014 del 27 ottobre 2021, con il quale sono stati in particolare resi noti, tra l'altro:

- la sottoscrizione di un contratto di compravendita tra l'Offerente e i Venditori, avente per oggetto la Compravendita;
- la sottoscrizione di un accordo di investimento tra Amalfi Invest Opportunities e Antonio Ferraioli, Rosa Ferraioli, Andrea Ferraioli Senior, Giovanna Ferraioli, Iolanda Ferraioli, Raffaella Ferraioli e Teresa Maria Rosaria Ferraioli, avente per oggetto, tra l'altro: (i) gli impegni di capitalizzazione dell'Offerente e della sua controllante Amalfi Invest S.p.A., anche mediante il reinvestimento da parte di Antonio Ferraioli, Rosa Ferraioli, Andrea Ferraioli Senior, Giovanna Ferraioli, Iolanda Ferraioli, Raffaella Ferraioli e Teresa Maria Rosaria Ferraioli nel capitale di Topco, e (ii) gli impegni di ciascuna parte in relazione alla promozione da parte dell'Offerente, in seguito alla Compravendita, dell'Offerta;
- che l'Accordo di Investimento prevedeva, tra l'altro, la sottoscrizione di un patto parasociale, le cui informazioni essenziali sono state pubblicate il 30 ottobre 2021 sul sito Internet dell'Emittente, disciplinante (i) l'evoluzione della struttura societaria; (ii) i reciproci diritti e obblighi in relazione al governo societario; nonché (iii) il regime di circolazione delle partecipazioni.

Successivamente, con comunicato del 31 gennaio 2022 diffuso ai sensi dell'articolo 102 TUF, sono stati resi noti il perfezionamento, in pari data, della Compravendita, la contestuale sottoscrizione del patto parasociale sopra indicato e il conseguente obbligo di promuovere l'Offerta sorto in capo all'Offerente, anche in nome e per conto delle Persone che Agiscono di Concerto. Per maggiori informazioni sul contenuto di tale patto parasociale, si rinvia alla Sez. M, Par. M.3 del Documento d'Offerta, nonché al relativo estratto, disponibile all'indirizzo Internet <https://www.gruppoloria.it/IT/corporate-governance/patti-parasociali.xhtml>.

In ragione di quanto descritto nel Documento d'Offerta, per effetto della Compravendita è stata realizzata

un'operazione di acquisto diretto e indiretto, ai sensi e per gli effetti degli artt. 106, comma 3, del TUF e 45 del Regolamento Emittenti, di una partecipazione in La Doria rilevante ai fini dell'insorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta. Successivamente all'esecuzione della Compravendita, l'Offerente ha acquistato sul mercato: (i) il 7 febbraio 2022, ulteriori n. 1.814.122 Azioni, corrispondenti al 5,85% del capitale dell'Emittente, al prezzo unitario di Euro 16,50 per azione, incrementando la propria partecipazione in La Doria dal 63,13% post-Compravendita al 68,98%; e (ii) il 22 marzo 2022, ulteriori n. 2.941.510 Azioni, corrispondenti al 9,49% del capitale dell'Emittente, al prezzo unitario di Euro 16,50 per azione, incrementando ulteriormente la propria partecipazione in La Doria dal 68,98% al 78,47%.

Per maggiori informazioni in merito all'Offerente e catena di controllo dell'Emittente si rinvia alla Premessa 2 e alla Sez. B, Par. B.1 del Documento d'Offerta.

L'Offerente riconoscerà agli aderenti un corrispettivo di Euro 16,50 per ciascuna Azione portata in adesione e sarà pagato in contanti secondo i tempi e le modalità indicate nella Sez. F, Par. F.5 ed F.6, del Documento d'Offerta.

L'obiettivo dell'Offerta è acquisire l'intero capitale dell'Emittente e conseguire la revoca delle Azioni dalla quotazione sull'Euronext STAR Milan.

L'Offerente è un mero veicolo societario recentemente costituito allo scopo di promuovere l'Offerta e il cui capitale sociale è indirettamente detenuto per il 65% da società d'investimento del fondo Investindustrial VII L.P e da alcuni membri della famiglia Ferraioli per il restante 35%.

2. Principali termini e condizioni dell'Offerta

Si riporta qui di seguito una breve descrizione dei principali termini e condizioni dell'Offerta. Per una descrizione dei presupposti giuridici dell'Offerta e della complessiva operazione, si rinvia al Documento d'Offerta, che è stato approvato dalla CONSOB con delibera n. 22273 del 21 marzo 2022 e successivamente pubblicato dall'Offerente il 25 marzo 2022.

2.1 - Descrizione dell'Offerta

Come anticipato, l'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria promossa da Amalfi Holding S.p.A., in qualità di Offerente, anche in nome e per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, ai sensi e per gli effetti degli artt. 102, 106, commi 1 e 3, lett. a), e 109, del TUF nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti.

Trattandosi di un'offerta obbligatoria totalitaria ai sensi delle citate disposizioni, l'Offerta non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia e la sua promozione non è soggetta ad alcuna autorizzazione. Per completezza, si segnala che la Compravendita costituisce un'operazione di concentrazione ai sensi della

normativa sul controllo delle concentrazioni (Reg. CE n. 139/2004) e che, per tale ragione, lo scorso 7 dicembre 2021 l'Offerente ha notificato la Compravendita alla Commissione Europea, ricevendone la relativa autorizzazione (senza condizioni) il successivo 10 gennaio 2022.

Poiché l'Offerente, alla Data del Documento d'Offerta, dispone della maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria dell'Emittente, trovano applicazione i casi di esenzione previsti dall'art. 101-bis, comma 3, TUF e, pertanto, non sono applicabili all'Offerta le disposizioni di cui agli artt. 102, commi 2 e 5, all'art. 103, comma 3-bis, 104, 104-bis e 104-ter TUF, nonché ogni altra disposizione del TUF che pone a carico dell'Offerente o dell'Emittente specifici obblighi informativi nei confronti dei dipendenti o dei loro rappresentanti.

L'Offerta è promossa in Italia, in quanto le Azioni sono quotate sull'Euronext STAR Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana, ed è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente. Salvo quanto di seguito indicato, l'Offerta è soggetta agli obblighi di comunicazione e agli adempimenti procedurali previsti dal diritto italiano.

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, né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio internazionale 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. Chiunque riceva copia di qualsivoglia documento relativo all'Offerta non dovrà distribuirlo, inviarlo o spedirlo (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.

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.

2.2 - Azioni Oggetto dell'Offerta e Delisting

L'Offerta ha per oggetto massime n. 6.235.967 Azioni, rappresentative del 20,12% del capitale dell'Emittente.

Le Azioni Oggetto dell'Offerta non comprendono (i) le n. 24.326.632 Azioni possedute dall'Offerente e (ii)

le n. 437.401 Azioni proprie possedute dall'Emittente alla Data del Documento d'Offerta.

L'Offerente si è riservato il diritto di acquistare azioni al di fuori dell'Offerta. Tali eventuali acquisti saranno resi noti al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. c), del Regolamento Emittenti.

Secondo quanto rappresentato nel Documento d'Offerta (v. Par. A.10 e A.11):

- (a) l'Offerente intende acquisire l'intero capitale dell'Emittente e, in ogni caso, addivenire al Delisting di La Doria;
- (b) a esito dell'Offerta, ivi inclusa la eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse a possedere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori di essa, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto, una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale dell'Emittente, l'Offerente ha intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni;
- (c) l'Offerente comunicherà l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, secondo i tempi e le modalità previsti nel Documento d'Offerta;
- (d) a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana disporrà la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo al giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, salvo quanto indicato nel punto che segue;
- (e) qualora, al termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini dell'Offerta, o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori di essa entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, l'Offerente venisse a possedere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale dell'Emittente, l'Offerente darà corso alla Procedura Congiunta. In tal caso, gli azionisti che non abbiano aderito all'Offerta saranno obbligati a trasferire all'Offerente la titolarità delle Azioni da essi possedute e, per l'effetto, riceveranno per ciascuna di tali Azioni un prezzo determinato ai sensi dell'art. 108, comma 3, TUF e pari al Corrispettivo per Azione. A seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, e del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana, ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, disporrà la sospensione e/o la revoca delle Azioni dalla quotazione sull'Euronext STAR Milan, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto;
- (f) l'Offerente renderà noto se si siano verificati o meno i presupposti di legge per l'esercizio del Diritto di Acquisto secondo i tempi e le modalità previsti nel Documento d'Offerta.

L'Offerente ha inoltre precisato che nel caso in cui, all'esito dell'Offerta:

- (i) il flottante residuo delle azioni ordinarie di La Doria fosse superiore al 10% ma inferiore al 20% del capitale dell'Emittente, tale flottante potrebbe non essere ritenuto idoneo a soddisfare le esigenze di sufficiente diffusione richieste per il mantenimento dell'Emittente sull'Euronext STAR Milan, con conseguente possibile trasferimento dell'Emittente da tale segmento all'Euronext Milan. In caso di perdita della qualifica di STAR, le azioni ordinarie di La Doria potrebbero presentare un grado di liquidità minore rispetto a quello registrato alla Data del Documento d'Offerta; ovvero
- (ii) non ricorrano i presupposti di cui all'art. 108, comma 2, del TUF, non è escluso il verificarsi di una scarsità di flottante che non garantisca la regolare negoziazione delle Azioni. In tale ipotesi, Borsa Italiana potrà disporre la sospensione e/o la revoca dalla quotazione delle Azioni, considerato anche che l'Offerente non intende porre in essere misure volte a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle negoziazioni;
- (iii) in caso di revoca delle Azioni dalla quotazione, i titolari delle Azioni che non hanno aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati su alcun mercato regolamentato, con conseguenti difficoltà a liquidare in futuro il loro investimento.

Per informazioni in merito alla Riapertura dei Termini, all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, al Diritto di Acquisto e alla Procedura Congiunta, v. Par. A.9 e A.10 del Documento d'Offerta. Per una descrizione dei possibili scenari alternativi per i possessori di Azioni La Doria si veda il Par. A.15 del Documento d'Offerta, mentre le avvertenze relative a un'eventuale scarsità del flottante post-offerta sono contenute nel Par. A.12 del Documento d'Offerta.

2.3 - Controvalore complessivo dell'Offerta e modalità di finanziamento

Secondo quanto indicato nel Documento d'Offerta (v. Par. E.1 ed F.5/F.6), l'Offerente pagherà a ciascun aderente un corrispettivo in denaro pari a Euro 16,50 per ciascuna Azione portata in adesione.

In caso di integrale adesione all'Offerta, il controvalore massimo complessivo che sarà pagato agli aderenti è pari a Euro 102.893.455,50, calcolato sulla base del Corrispettivo, pari a Euro 16,50 per Azione.

A copertura del fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento connessi all'Offerta, calcolato sulla base di tale controvalore massimo, l'Offerente: (i) in parte, si avvarrà di apporti di capitale che saranno a vario titolo messi a sua disposizione, indirettamente, da parte dei soci di Topco; e (ii) per la parte residua, si avvarrà dei fondi messi a disposizione ai sensi del Contratto di Finanziamento.

A garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta, Intesa Sanpaolo S.p.A. ha rilasciato la garanzia di esatto adempimento ai sensi dell'art. 37-bis del Regolamento Emittenti, consistente in una dichiarazione con cui tale banca si è obbligata,

irrevocabilmente e incondizionatamente, a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta, a mettere a disposizione dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni la somma dovuta dall'Offerente come corrispettivo per le Azioni portate in adesione all'Offerta sino a un importo massimo complessivo pari a Euro 102.893.455,50. Intesa Sanpaolo S.p.A. erogherà tali somme a semplice richiesta dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, senza beneficio di preventiva escussione dell'Offerente e rimossa ogni eccezione, in modo da consentire l'effettuazione dei pagamenti dovuti alle relative date di pagamento per conto dell'Offerente.

In aggiunta a quanto precede, Intesa Sanpaolo S.p.A. ha assunto l'impegno:

- in caso di Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF o di Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e al verificarsi dei relativi presupposti di legge, a emettere un'ulteriore garanzia di esatto adempimento delle obbligazioni dell'Offerente di pagare l'intero prezzo di tutte le Azioni che dovranno essere acquistate in esecuzione di tali obblighi;
- in caso di esercizio da parte dell'Offerente del Diritto di Acquisto e al verificarsi dei relativi presupposti di legge, a emettere un'ulteriore garanzia di esatto adempimento delle obbligazioni dell'Offerente di pagare l'intero prezzo di tutte le Azioni che saranno acquistate in esecuzione del Diritto di Acquisto.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sez. G, Par. G.1, del Documento d'Offerta.

2.4 - Comunicato dell'Emittente e parere dei membri indipendenti del Consiglio di Amministrazione

Il 25 marzo 2022 i membri indipendenti del Consiglio di Amministrazione hanno reso il loro parere ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, contenente le loro valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, come meglio illustrato al paragrafo 3 del presente comunicato.

Il 25 marzo 2022 questo Consiglio di Amministrazione si è riunito al fine di esaminare l'Offerta e deliberare in merito all'approvazione del presente comunicato.

All'esito delle proprie verifiche, il Consiglio di Amministrazione ha approvato il presente comunicato contenente, tra l'altro, la valutazione motivata del Consiglio sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, secondo quanto previsto dagli artt. 103, comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti. Le informazioni riportate nel presente comunicato sono tratte dai documenti presi in esame dal Consiglio di Amministrazione come descritto al successivo paragrafo 3.4.

3. Riunione del Consiglio di Amministrazione di La Doria del 25 marzo 2022

3.1 - Persone partecipanti

In via preliminare rispetto alla descrizione di quanto deliberato nel corso della riunione del Consiglio di Amministrazione di La Doria del 25 marzo 2022, è necessario ricordare, che, come già noto al mercato:

- il 16 dicembre 2021, l'assemblea dell'Emittente ha nominato, con efficacia sospensivamente condizionata all'esecuzione della Compravendita, un Consiglio di Amministrazione composto da Cesare Piovene Porto Godi (Presidente), Antonio Ferraioli, Salvatore Catapano, Raffaella Viscardi, Mara Anna Rita Caverni, Chiara Palmieri, Dante Razzano, Fabrizia Rizzi, Enzo Diodato Lamberti, Valentina Salari e Diodato Ferraioli;
- il 31 gennaio 2022, per effetto del perfezionamento della Compravendita, sono divenute efficaci le nomine dei membri del Consiglio di Amministrazione sopra indicati.

Alla riunione del Consiglio di Amministrazione 25 marzo 2022, nella quale è stata esaminata l'Offerta e approvato il presente comunicato, hanno partecipato:

- per il Consiglio di Amministrazione, Cesare Piovene Porto Godi (Presidente), Antonio Ferraioli, Salvatore Catapano, Raffaella Viscardi, Mara Anna Rita Caverni, Chiara Palmieri, Fabrizia Rizzi, Enzo Diodato Lamberti, Valentina Salari e Diodato Ferraioli (con l'assenza giustificata di Dante Razzano);
- per il collegio sindacale, Adele Caldarelli e Stefano Capasso (con l'assenza giustificata di Ottavia Alfano).

3.2 - Indicazione di interessi propri o di terzi relativi all'Offerta

I membri del Consiglio di Amministrazione di seguito indicati hanno dato notizia di essere portatori di un interesse proprio o di terzi relativo all'Offerta, anche ai sensi degli artt. 2391 cod. civ. e 39, comma 1, lett. b), del Regolamento Emittenti:

- Antonio Ferraioli, in quanto Persona che Agisce di Concerto e membro del Consiglio di Amministrazione di Topco e dell'Offerente;
- Enzo Diodato Lamberti, in quanto membro del Consiglio di Amministrazione di Topco;
- Salvatore Catapano, in quanto dipendente di Investindustrial Services SA, società di advisory del gruppo Investindustrial;
- Fabrizia Rizzi, in quanto dipendente di Investindustrial Services SA.

Il Consiglio di Amministrazione, valutato e preso atto di tali dichiarazioni, le ha considerate ai fini delle proprie analisi in merito all'Offerta e ai fini del presente comunicato.

3.3 - Partecipazione di membri del Consiglio di Amministrazione alle trattative per la definizione dell'Offerta

I membri del Consiglio di Amministrazione di seguito indicati hanno partecipato attivamente alle trattative per la negoziazione del Contratto di Compravendita, dell'Accordo di Investimento e del connesso patto parasociale:

- Antonio Ferraioli, Enzo Diodato Lamberti e Diodato Ferraioli, in qualità di venditori ai sensi del Contratto di Compravendita, di soci di Passione S.r.l. e Impegno S.r.l. (a loro volta parti dell'Accordo di Investimento e del patto parasociale) e, quanto ad Antonio Ferraioli, anche in qualità di beneficiario del piano di incentivazione del top management del Gruppo La Doria;
- Salvatore Catapano, Dante Razzano e Fabrizia Rizzi, in ragione dei ruoli ricoperti dagli stessi nell'ambito delle società facenti parte della catena di controllo dell'Offerente e descritti al precedente paragrafo 3.2 e;
- Valentina Salari, in qualità di managing director di Vitale&Co., società che ha svolto attività di consulenza finanziaria in relazione all'operazione.

Nessun altro membro del Consiglio di Amministrazione ha partecipato attivamente alle trattative per la negoziazione del Contratto di Compravendita, dell'Accordo di Investimento e del connesso patto parasociale.

3.4 - Documentazione esaminata

Ai fini delle proprie valutazioni sull'Offerta e della redazione e approvazione del presente comunicato, il Consiglio di Amministrazione ha esaminato la seguente documentazione:

- (a) il Comunicato 102 del 31 gennaio 2022;
- (b) i comunicati stampa pubblicati dall'Offerente con riferimento all'Offerta o, comunque a essa connessi;
- (c) la bozza di Documento d'Offerta nella versione trasmessa alla CONSOB e sottoposta alla sua approvazione;
- (d) la fairness opinion rilasciata da Rothschild & Co il 24 febbraio 2022;
- (e) il parere dei membri indipendenti del Consiglio di Amministrazione del 25 marzo 2022, comprensivo della relativa fairness opinion rilasciata da Wepartner il 18 marzo 2022;
- (f) le informazioni essenziali relative alle pattuizioni di natura parasociale sottoscritte in relazione all'operazione.

Ai fini della propria valutazione sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione non si è avvalso di pareri di advisor finanziari o di documenti di valutazione diversi da quelli sopra indicati.

3.6 - Esiti della riunione

Il 25 marzo 2022 il Consiglio di Amministrazione, tenuto conto:

- delle dichiarazioni rese da alcuni membri ai sensi degli artt. 2391 cod. civ e 39, comma 1, lett. b), del Regolamento Emittenti;
- della fairness opinion resa da Rothschild & Co;
- del parere dei membri Indipendenti del Consiglio, comprensivo della relativa fairness opinion di Wepartner.

ha esaminato e approvato all'unanimità degli intervenuti il presente comunicato e ha conferito mandato al Presidente e all'Amministratore Delegato, in via disgiunta per procedere alla relativa pubblicazione e, se del caso, per apportarvi le modifiche e integrazioni che venissero richieste da ogni autorità competente, ovvero per effettuare gli aggiornamenti che si rendessero necessari od opportuni.

4. Elementi utili per l'apprezzamento dell'Offerta

Per una completa conoscenza dei termini e condizioni dell'Offerta si rinvia al Documento d'Offerta e, in particolare, ai relativi Paragrafi di seguito indicati:

- Avvertenze, Sez. A;
- Informazioni relative all'Offerente, Sez. B, Par. B.1;
- Andamento recente e prospettive dell'Emittente, Sez. B, Par. B.2.7;
- Categorie e quantitativi degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta, Sez. C, Par. C.1;
- Autorizzazioni, Sez. C, Par. C.2;
- Modalità e termini per l'adesione, Sez. F, Par. F.1;
- Mercati sui quali è promossa l'Offerta, Sez. F, Par. F.4;
- Modalità di finanziamento e garanzie di esatto adempimento, Sez. G, Par. G.1;
- Motivazioni dell'operazione e programmi futuri, Sez. G, Par. G.2;
- Ricostituzione del flottante, Sez. G, Par. G.3.

5. Valutazioni del Consiglio di Amministrazione

5.1 - Elementi considerati

Ai fini del presente comunicato, il Consiglio di Amministrazione ha considerato gli elementi informativi contenuti nella Documentazione Esaminata.

5.2 - Valutazioni in merito alle motivazioni dell'Offerta e ai programmi futuri dell'Offerente

Sulla base di quanto indicato nella Sez. G, Par. G.2.1/G.2.2 del Documento d'Offerta, il Consiglio di Amministrazione ha preso atto che:

- (a) l'Offerta è finalizzata ad acquisire l'intero capitale dell'Emittente e conseguire il Delisting;
- (b) l'Offerente intende procedere a una riorganizzazione dell'Emittente finalizzata all'ulteriore rafforzamento dello stesso, operazione più facilmente perseguibile ove le azioni dell'Emittente non fossero più quotate sul listino. Tale situazione, infatti, è normalmente caratterizzata da minori oneri e da un accresciuto grado di flessibilità gestionale e organizzativa alla luce dei vantaggi derivanti dalla semplificazione degli assetti proprietari. In caso di concentrazione della totalità delle Azioni in capo all'Offerente ed eventualmente alle Persone che Agiscono di Concerto verrebbero meno le limitazioni imposte dalla legge in presenza di soci di minoranza e i costi ordinari derivanti dagli obblighi informativi legati allo status di società quotata. Ulteriore flessibilità operativa potrebbe essere conseguita nel contesto del mercato dei capitali privati sia in relazione alla strutturazione di nuove operazioni finalizzate alla crescita per linee esterne, sia in ordine alla gestione delle iniziative esistenti;
- (c) l'Offerente intende continuare a sostenere lo sviluppo dell'Emittente, consolidando e valorizzando il perimetro delle attività attuali e cogliendo, allo stesso tempo, eventuali future opportunità di crescita in Italia e all'estero, in linea con un indirizzo strategico volto alla valorizzazione del business nel medio-lungo periodo;
- (d) l'Offerente non esclude la possibilità di valutare in futuro, a sua discrezione, eventuali opportunità di mercato finalizzate alla crescita interna e/o esterna dell'Emittente, ivi inclusa l'opportunità di realizzare operazioni straordinarie, quali acquisizioni, cessioni, fusioni, scissioni, riguardanti l'Emittente ovvero taluni suoi cespiti o rami d'azienda e/o aumenti di capitale, la cui esecuzione potrebbe avere effetti diluitivi in capo agli azionisti dell'Emittente;
- (e) l'Offerente non intende modificare l'approccio industriale seguito sino a oggi dal Gruppo La Doria;
- (f) l'Offerente non ha ancora valutato alcuna proposta da formulare al Consiglio in merito a investimenti di particolare importanza e/o ulteriori rispetto a quelli generalmente richiesti per la gestione operativa delle attività nel settore industriale in cui l'Emittente opera.

Relativamente a eventuali ipotesi di fusione che possano coinvolgere l'Emittente e a ulteriori operazioni straordinarie, il Documento d'Offerta al Par. A.7 dà atto che:

- (i) l'Offerente intende procedere al Delisting, pertanto, qualora il Delisting non fosse raggiunto per l'effetto dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e attraverso l'esercizio del Diritto di Acquisto, l'Offerente si riserva la facoltà di conseguire il Delisting mediante altri mezzi, tra cui la Fusione;
- (ii) in relazione alla Fusione non è stata assunta alcuna decisione in merito;
- (iii) la Fusione potrebbe qualificarsi, se del caso, come "fusione con indebitamento" con conseguente applicabilità dell'art. 2501-bis cod. civ. nel caso di fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente. A esito di tale operazione: (1) l'indebitamento totale dell'Emittente risulterebbe incrementato per un importo pari alle somme erogate in favore dell'Offerente ai sensi del Contratto di Finanziamento e non rimborsate alla data di efficacia della Fusione e pari, alla Data del Documento d'Offerta, fino a Euro 225 milioni circa (in caso di adesione inferiore al 95%),

incrementati di ulteriori Euro 25 milioni in caso di adesione superiore al 95%, oltre a massimi Euro 15 milioni finanziati tramite una linea di credito revolving da utilizzare anche per finanziare o rifinanziare le generali esigenze di cassa del Gruppo La Doria; (2) il patrimonio dell'Emittente costituirebbe fonte di rimborso di tale indebitamento e, di conseguenza, i titolari di Azioni che non avessero aderito all'Offerta (o esercitato il diritto di recesso di seguito descritto), diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale di una società con un livello di indebitamento superiore a quello ante-Fusione; e (3) per far fronte al rimborso di tale indebitamento, l'Emittente potrà fare ricorso ai flussi di cassa derivanti dalla propria gestione operativa. A tal proposito il Consiglio osserva che: (1) la sostenibilità di tale indebitamento finanziario complessivo dipenderà dall'andamento futuro e dalla capacità di generare flussi di cassa da parte di La Doria e, in generale, del Gruppo La Doria fino al rimborso integrale del medesimo indebitamento; e (2) le future politiche di distribuzione dei dividendi potrebbero essere influenzate dagli obblighi di rimborso dell'indebitamento finanziario sopra indicato;

- (iv) alla Data del Documento d'Offerta, l'Offerente possiede una partecipazione nell'Emittente pari al 78,47% del capitale, tale da assicurare l'approvazione delle delibere in sede di assemblea straordinaria, ivi inclusa la Fusione. Tenuto conto che l'Offerente è parte correlata dell'Emittente, la Fusione si qualificerebbe un'operazione tra parti correlate ai sensi della disciplina applicabile e, conseguentemente, sarebbe sottoposta ai principi e alle regole di trasparenza e correttezza sostanziale e procedurale contemplati dalla procedura per le operazioni con parti correlate adottata dall'Emittente;
- (v) nell'ipotesi in cui l'Emittente dovesse essere oggetto dell'operazione di Fusione in assenza di Delisting: (1) agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione (e pertanto di esclusione dalla quotazione) spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437-quinquies cod. civ. In tale caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma 3, cod. civ., facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea le cui deliberazioni legittimano il recesso e, pertanto, per un valore che l'Offerente ha stimato tra Euro 16,48 ed Euro 16,50 per Azione; (2) a seguito della Fusione gli azionisti dell'Emittente che decidessero di non esercitare il diritto di recesso sarebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento;
- (vi) qualora invece la Fusione avesse luogo successivamente al Delisting (a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, TUF), agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla relativa deliberazione spetterebbe il diritto di recesso solo al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'art. 2437 cod. civ. In tal caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ex art. 2437-ter, comma 2, cod. civ. tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni;
- (vii) l'Offerente non esclude la possibilità di valutare in futuro, a sua discrezione, eventuali opportunità di mercato finalizzate alla crescita interna e/o esterna dell'Emittente, ivi inclusa l'opportunità di

realizzare operazioni straordinarie, quali acquisizioni, cessioni, fusioni, scissioni, riguardanti l'Emittente ovvero taluni suoi cespiti o rami d'azienda e/o aumenti di capitale, la cui esecuzione potrebbe avere effetti diluitivi in capo agli azionisti dell'Emittente.

Per quanto concerne eventuali modifiche rispetto alla composizione degli organi sociali dell'Emittente, deve essere ricordato che il 16 dicembre 2021 l'assemblea dell'Emittente ha nominato, con efficacia sospensivamente condizionata all'esecuzione della Compravendita, un Consiglio di Amministrazione composto da Cesare Piovene Porto Godi (Presidente), Antonio Ferraioli, Salvatore Catapano, Raffaella Viscardi, Mara Anna Rita Caverni, Chiara Palmieri, Dante Razzano, Fabrizia Rizzi, Enzo Diodato Lamberti, Valentina Salari e Diodato Ferraioli. Tali nomine hanno acquistato efficacia il 31 gennaio 2022, contestualmente all'esecuzione della Compravendita. Fatto salvo quanto sopra riportato, non è stata presa alcuna decisione da parte dell'Offerente riguardo alla modifica della composizione degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente.

L'Offerente non ha poi individuato alcuna specifica modifica o cambiamento da apportare all'attuale statuto sociale dell'Emittente. Tuttavia, alcune modifiche potrebbero essere apportate a seguito dell'eventuale Delisting per adattare lo statuto dell'Emittente a quello di una società con azioni non ammesse alle negoziazioni sull'Euronext STAR Milan e/o per dare esecuzione alle operazioni straordinarie sopra descritte.

Il Consiglio di Amministrazione ritiene che i programmi dell'Offerente siano coerenti con la strategia industriale di crescita dell'Emittente e con il suo modello di business, tenuto conto, in particolare, delle indicazioni dell'Offerente di voler cogliere eventuali future opportunità di sviluppo e crescita, nonché di valorizzazione del business nel medio-lungo periodo.

5.3 - Valutazioni in merito al corrispettivo dell'Offerta

A) Informazioni sul corrispettivo contenute nel Documento d'Offerta

Il Corrispettivo offerto dall'Offerente per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta è pari a Euro 16,50, meno l'importo di qualsiasi eventuale dividendo (ordinario o straordinario) per Azione di cui i competenti organi sociali dell'Emittente abbiano approvato la distribuzione e che risulti effettivamente corrisposto prima della Data di Pagamento e sarà interamente versato in contanti alla Data di Pagamento (ovvero alla Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini). Il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 15 marzo 2022, ha deliberato di non proporre alla prossima assemblea di La Doria la distribuzione di alcun dividendo, deliberando inoltre di rinviare la convocazione di tale assemblea – nel rispetto di quanto previsto dall'art. 2364, comma 2, cod. civ. – che si ipotizza possa tenersi il 23 giugno 2022.

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 fissato conformemente a quanto disposto dall'articolo 106, comma 2, del TUF, ai sensi del quale l'offerta deve essere promossa a un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto per acquisti di azioni ordinarie dell'Emittente nei 12 mesi anteriori alla data della comunicazione di cui all'articolo 102, comma 1, TUF.

Coerentemente ai criteri di cui sopra, dal momento che né l'Offerente né le Persone che Agiscono di Concerto hanno acquistato Azioni - nei dodici mesi antecedenti la data della comunicazione di cui all'articolo 102, comma 1, del TUF - a un prezzo superiore alla valorizzazione unitaria delle Azioni convenzionalmente riconosciuta dalle parti nel contesto dell'Accordo di Investimento e del Contratto di Compravendita, il Corrispettivo è pari a Euro 16,50.

Il Corrispettivo è da intendersi al netto di bolli, spese, compensi e/o provvigioni che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta ordinaria o sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, rimarrà a carico degli aderenti all'Offerta.

L'Offerente ha dichiarato che negli ultimi 12 mesi non sono stati effettuati né da parte sua, né (per quanto a sua conoscenza) delle Persone che Agiscono di Concerto, operazioni di acquisto e/o vendita di azioni dell'Emittente, fatta eccezione per: (i) l'acquisto diretto e indiretto di Azioni ai sensi del Contratto di Compravendita; (ii) l'acquisto perfezionato il 7 febbraio 2022 di ulteriori n. 1.814.122 Azioni, corrispondenti al 5,85% del capitale dell'Emittente; (iii) l'acquisto perfezionato il 22 marzo 2022 di ulteriori n. 2.941.510 Azioni, corrispondenti al 9,49% del capitale dell'Emittente.

Il Corrispettivo incorpora un premio pari allo 0,24% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni alla data del 28 gennaio 2022 (ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della diffusione del Comunicato 102).

Per un confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori relativi all'Emittente e per ulteriori informazioni in merito al Corrispettivo, si rinvia alla Sez. E, Par. E.3 ed E.4 del Documento d'Offerta.

B) Parere dei membri indipendenti del Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, la circostanza che l'Offerente possieda una partecipazione di controllo nell'Emittente comporta che i membri indipendenti dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente che non siano parti correlate dell'Offerente redigano un parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo.

A tal fine, i membri indipendenti del Consiglio si sono avvalsi di Wepartner quale advisor finanziario, che ha rilasciato la propria fairness opinion circa la congruità del corrispettivo il 18 marzo 2022.

Il 25 marzo 2022, i membri indipendenti del Consiglio di Amministrazione hanno reso, ai sensi dell'art.

39-bis del Regolamento Emittenti, il loro parere motivato, copia del quale è allegata al presente comunicato unitamente alla fairness opinion di Wepartner sopra citata, cui si rinvia.

A tal fine, i membri indipendenti del Consiglio di Amministrazione hanno esaminato le valutazioni espresse in tale fairness opinion, il Documento d'Offerta e l'ulteriore documentazione relativa all'Offerta messa a loro disposizione degli stessi e, tenuto conto delle finalità per le quali il loro parere viene redatto, hanno in particolare rilevato quanto segue:

- (i) per quanto riguarda l'Offerta,
 - (a) in caso di ottenimento del Delisting, anche per effetto della Fusione, gli azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta - a meno che non si siano verificati i presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto - saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati su alcun mercato regolamentato. Di conseguenza, essi avrebbero difficoltà a liquidare in futuro il proprio investimento;
 - (b) nel caso in cui il Delisting non venga raggiunto a esito dell'Offerta e l'Offerente intenda comunque ottenere il Delisting attraverso la Fusione: (1) la Fusione si qualifica come un'operazione con parti correlate "di maggiore rilevanza"; e, pertanto, l'approvazione della stessa sarà soggetta alla procedura per operazioni con parti correlate "di maggiore rilevanza" di cui alla procedura per le operazioni con parti correlate di La Doria; e (2) gli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione assembleare di approvazione della Fusione potranno esercitare il diritto di recesso. Il valore di liquidazione delle Azioni per le quali sia stato esercitato il diritto di recesso (pari alla media aritmetica dei prezzi di chiusura delle Azioni nei sei mesi precedenti la pubblicazione o il ricevimento dell'avviso di convocazione dell'Assemblea che ha deliberato la Fusione) potrebbe differire anche in misura significativa dal, ed eventualmente essere inferiore al, Corrispettivo; e (3) la Fusione potrebbe qualificarsi come "fusione con indebitamento" con conseguente applicabilità dell'art. 2501-bis, cod. civ. Pertanto, i titolari di Azioni La Doria che non avessero aderito all'Offerta o esercitato il diritto di recesso, diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società con un livello di indebitamento superiore a quello ante-Fusione, con possibili impatti negativi sul valore della loro partecipazione, sulla futura politica di distribuzioni dei dividendi, nonché sul merito creditorio (e sul correlato costo del funding) di La Doria;
 - (c) l'Offerente intende continuare a sostenere lo sviluppo dell'Emittente in linea con un indirizzo strategico volto alla valorizzazione del business nel medio-lungo periodo l'Offerta, senza modificare l'approccio industriale seguito sino a oggi dal Gruppo La Doria;
 - (d) l'Offerente ha finanziato parte del corrispettivo della Compravendita e dell'Offerta mediante ricorso a indebitamento finanziario. È intenzione dell'Offerente di realizzare il "pushdown" di tale indebitamento finanziario sulla società risultante dalla Fusione. La sostenibilità dell'indebitamento finanziario complessivo della società risultante dalla Fusione dipenderà dall'andamento futuro e dalla capacità di generare flussi di cassa da parte dell'Emittente e, in generale, del Gruppo La Doria fino al rimborso integrale del

- medesimo indebitamento. Inoltre, le future politiche di distribuzione dei dividendi potrebbero essere influenzate dagli obblighi di rimborso di tale indebitamento finanziario;
- (ii) che il Corrispettivo è congruo da un punto di vista finanziario. In proposito, Wepartner nella fairness opinion a favore dei membri indipendenti del Consiglio ha rilevato che il Corrispettivo è ricompreso nella fascia di valori individuati in applicazione delle metodologie valutative utilizzate, ovvero sia il Discounted Cash Flow e i multipli di transazione e di Borsa.

C) Fairness opinion di Rothschild & Co a supporto del Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione, per poter valutare più compiutamente la congruità del Corrispettivo, ha individuato Rothschild & Co quale advisor finanziario ex art. 39, comma 1, lett. d) del Regolamento Emittenti, a cui è stato conferito - in esito a un procedimento di selezione compiuto secondo la prassi di mercato - l'incarico di rilasciare una fairness opinion a beneficio del Consiglio di Amministrazione sulla congruità, dal punto di vista finanziario, del Corrispettivo.

Rothschild & Co ha svolto la propria analisi in maniera autonoma e ha rilasciato la propria fairness opinion il 24 febbraio 2022.

Tale documento è riportato in allegato al presente comunicato e per una compiuta analisi del medesimo, si rinvia al documento integrale; in ogni caso, il relativo contenuto può essere riassunto come segue.

Nello svolgimento delle analisi propedeutiche alla formulazione della fairness opinion, Rothschild & Co si è basata sulle informazioni ricevute dall'Emittente o pubblicamente disponibili e su informazioni acquisite nei colloqui con il management di La Doria, facendo riferimento in particolare a quanto segue:

- le stime economico-finanziarie previsionali consolidate di La Doria per il periodo 2022 - 2024 (il "**Business Plan**") predisposte dal management, approvate dal Consiglio di Amministrazione e comunicate al mercato il 28 gennaio 2022. Si evidenzia, con riferimento ai dati previsionali 2021 inclusi nel Business Plan, che il management ha confermato, nel corso dei vari colloqui intercorsi come descritti di seguito, l'accuratezza di tali stime anche alla luce delle più recenti informazioni disponibili. Si evidenzia che il Business Plan come condiviso dal management ai fini del proprio incarico e successivamente comunicato al mercato fattorizza stime significativamente più conservative, in particolar modo rispetto alla redditività di La Doria, rispetto alle stime precedenti come da guidance comunicata al mercato nel corso del primo semestre 2021;
- le stime economico-finanziarie previsionali consolidate di La Doria – pubblicamente disponibili – predisposte da SIM e banche d'investimento ("**Consensus**") successivamente alla data di pubblicazione dei risultati economico-finanziari del secondo trimestre 2021. Si precisa che tali stime si basano sulle pubblicazioni e sulla guidance emessa da La Doria nel primo semestre 2021 e non fattorizzano quindi le ultime informazioni disponibili, in particolare il Business Plan come redatto dal management e comunicato al mercato nel mese di gennaio 2022;
- colloqui intercorsi, in varia forma, con il management nel periodo compreso tra il 13 gennaio 2022

e il 16 febbraio 2022, nel corso dei quali il management ha altresì confermato la ragionevolezza delle ipotesi sottostanti il Business Plan redatto nel mese di gennaio 2022;

- un estratto dell'analisi di mercato e commercial due diligence redatto da un consulente di primario standing il 16 luglio 2021;
- il report di due diligence finanziaria redatto da un consulente contabile di primario standing e datato 15 ottobre 2021;
- le informazioni pubbliche dell'Emittente, tra cui bilancio annuale consolidato, relazioni semestrali e trimestrali consolidate per gli anni 2018, 2019 e 2020, comunicati ufficiali dell'Emittente e altre informazioni disponibili sul sito internet di La Doria;
- i dati economici e patrimoniali pre-consuntivi 2021 di La Doria, non revisionati. Le informazioni ricevute con riferimento al 2021 non includono (i) la stima dell'impatto, in termini di ricavi ed EBITDA, del Covid-19, e (ii) un'analisi di stagionalità del capitale circolante netto;
- le informazioni pubbliche relative a La Doria considerate rilevanti ai fini dell'incarico, ivi incluso l'andamento dei prezzi di mercato delle azioni La Doria e le relative valutazioni fornite dagli analisti di mercato. Sono state inoltre utilizzate anche dati specialistiche (tra cui Bloomberg e Factset);
- le informazioni pubbliche relative a società ritenute comparabili all'Emittente, operanti nello stesso settore di attività e 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;
- il Comunicato 102.

Rothschild & Co ha assunto che tutte le informazioni fornite dal management nonché tutte le informazioni pubblicamente disponibili, nonché i report e gli elaborati prodotti da consulenti esterni siano accurati, veritieri e completi e - in linea con l'incarico ricevuto - non si è impegnata in alcun modo a procedere alla verifica dell'attendibilità di tali informazioni.

Ogni stima e proiezione di carattere economico, finanziario e patrimoniale utilizzata da Rothschild & Co ai fini della redazione della fairness opinion è stata pertanto acquisita da informazioni disponibili al pubblico, ovvero ricavata dalle informazioni ricevute nel contesto dell'incarico. Rothschild & Co non assume alcuna responsabilità in relazione a tali stime e proiezioni, né in relazione alle fonti di provenienza delle medesime. Riguardo all'insieme delle informazioni finanziarie, economiche e patrimoniali utilizzate nell'ambito delle analisi predisposte ai fini della fairness opinion, inoltre, Rothschild & Co ha assunto che siano state elaborate secondo criteri di ragionevolezza e che riflettano le migliori stime e valutazioni possibili su La Doria. In particolare, Rothschild & Co ha fatto affidamento sul fatto che non sia stato omesso il riferimento ad alcun dato, evento o situazione che possa, anche solo potenzialmente, influenzare in modo significativo i dati e le informazioni fornite a Rothschild & Co.

L'esercizio valutativo è stato svolto su base consolidata e stand-alone, assumendo la continuità aziendale dell'Emittente, e tramite l'applicazione delle metodologie di stima normalmente utilizzate nella migliore prassi valutativa italiana e internazionale.

Ai fini dell'analisi valutativa sono state escluse alcune metodologie generalmente utilizzate per inapplicabilità o limitata significatività nel caso specifico dell'Emittente. In particolare, sono state escluse:

- le metodologie basate sulle quotazioni di Borsa del titolo La Doria e, conseguentemente, sull'analisi dei premi OPA per una serie di motivazioni tra cui: (i) il Business Plan predisposto dal management, approvato dal Consiglio di Amministrazione di La Doria e comunicato al mercato il 28 gennaio 2022 prevede una significativa revisione al ribasso delle stime economico-finanziarie rispetto alla guidance precedentemente fornita al mercato, anche alla luce della straordinarietà degli anni 2020-2021 a causa della pandemia COVID-19; e (ii) il titolo La Doria presenta una limitata liquidità nella negoziazione delle azioni, rispetto alla media di Borsa Italiana;
- le metodologie basate sul Consensus degli analisti di ricerca per le seguenti motivazioni: (i) le stime e le analisi condotte dagli analisti di ricerca si basano su informazioni che potrebbero essere distorsive in un'ottica di lungo termine, vista la straordinarietà degli anni 2020 e 2021; (ii) solamente due analisti di ricerca, di cui solo uno indipendente, attualmente coprono il titolo La Doria, rendendo meno significativo il Consensus.

Alla luce di quanto esposto, le metodologie adottate includono (i) l'analisi dei flussi di cassa operativi scontati (Unlevered Discounted Cash Flows o "DCF"), (ii) l'analisi dei multipli correnti di mercato relativi a società comparabili all'Emittente, e (iii) l'analisi dei multipli desunti da transazioni di quote di rilevanza in società operanti nello stesso settore di attività dell'Emittente.

Per ciascuna delle metodologie di valutazione utilizzate è possibile individuare le seguenti limitazioni:

- una percentuale significativa della valutazione ottenuta tramite metodologia DCF è rappresentata dal terminal value, il quale è altamente sensibile alle assunzioni prese in sede di determinazione di variabili chiave come il tasso di crescita nel lungo termine, la struttura finanziaria target e la redditività normalizzata;
- con riferimento al metodo dei multipli di mercato, la rilevanza del campione di società comparabili rimane parzialmente limitata a causa delle differenze intrinseche di tali società rispetto a La Doria, principalmente in termini di (i) diversificazione e business mix, (ii) incidenza del private label sul fatturato totale, (iii) end market, (iv) dimensioni e (v) presenza geografica;
- con riferimento al metodo dei multipli di transazioni, il corrispettivo accordato in ciascuna delle transazioni comparabili è significativamente influenzato dai termini e dalle condizioni specifiche accordate per ciascuna fattispecie, dalle peculiarità degli asset acquisiti, e dalle condizioni generali macroeconomiche esistenti al momento della transazione.

Le valutazioni effettuate da Rothschild & Co sono riferite alle condizioni di mercato ed economiche esistenti e valutabili sino alla data di redazione della fairness opinion. Rothschild & Co non assume, pertanto, alcuna responsabilità in ordine a eventuali carenze o difetti delle analisi o delle loro conclusioni dipendenti dall'intervallo temporale tra la data della fairness opinion e la data in cui l'Offerta sarà attuata. Poiché la fairness opinion è riferita alle condizioni economiche e di mercato, generali e specifiche, attualmente esistenti, ogni evoluzione successiva che dovesse verificarsi non comporterà a carico di

Rothschild & Co alcun obbligo di aggiornare, rivedere o riaffermare la fairness opinion.

Le analisi valutative che hanno condotto alla fairness opinion sono dunque basate sulle informazioni e condizioni di mercato e regolamentari conosciute alla loro data di effettuazione 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 e l'attuale crisi geo-politica che sta coinvolgendo l'Ucraina e la Russia, 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 a 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 La Doria, che comportino modifiche nel Business Plan e nelle altre informazioni economiche, finanziarie e patrimoniali poste alla base del Parere. Pertanto, qualora si verificassero fatti o effetti sopra menzionati che comportino modifiche del Business Plan e delle altre informazioni economiche, finanziarie e patrimoniali e/o degli aspetti e delle modalità di realizzazione dell'Offerta, verrebbero meno alcuni presupposti del giudizio espresso da Rothschild & Co e, pertanto, anche le conclusioni raggiunte.

Di seguito si riportano i valori per azione di La Doria risultati dall'applicazione delle diverse metodologie di valutazione sopra indicate.

Metodologie di valutazione	Valore per azione La Doria (€)	
	Minimo	Massimo
DCF	15,7	19,7
Multipli di mercato - EV / EBITDA	14,5	18,2
Multipli di transazioni	15,9	18,7

Determinato un range in cui il minimo e il massimo sono rispettivamente la media degli estremi inferiori e degli estremi superiori dei range di valutazione ottenuti dalle singole metodologie di valutazione di cui sopra, si osserva che il Corrispettivo risulta essere incluso in tale intervallo di valore per azione.

Sulla base di quanto sopra evidenziato e delle analisi condotte, Rothschild & Co è dell'opinione che alla data della fairness opinion, il Corrispettivo sia da ritenersi congruo da un punto di vista finanziario per i titolari di Azioni dell'Emittente oggetto dell'Offerta.

D) Valutazioni del Consiglio di Amministrazione in merito al Corrispettivo

Il Consiglio di Amministrazione, preso atto di quanto indicato nella Documentazione esaminata, reputa congruo da un punto di vista finanziario il Corrispettivo per Azione offerto dall'Offerente nell'ambito dell'Offerta.

6. Aggiornamento delle informazioni a disposizione del pubblico e comunicazione di fatti di rilievo ex art. 39 del Regolamento Emittenti

A titolo di aggiornamento rispetto alle informazioni già a disposizione del pubblico ai sensi di legge, deve essere segnalato che l'11 febbraio 2022, La Doria e Intesa Sanpaolo S.p.A. hanno sottoscritto un contratto di finanziamento (successivamente modificato il 9 marzo 2022), per effetto del quale sono state messe a disposizione di La Doria le seguenti linee di credito, per un importo complessivo fino a Euro 160 milioni, da utilizzarsi per il rifinanziamento dell'indebitamento esistente di La Doria e del Gruppo nonché per il finanziamento delle generali esigenze di cassa del Gruppo:

- una linea di credito amortising per un importo fino a Euro 100 milioni; e
- una linea di credito revolving per un importo fino a Euro 60 milioni.

Per informazioni sui termini e condizioni di tale finanziamento, si rinvia alla Sez. G, Par. G.1.1, del Documento d'Offerta.

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

L'Offerente ha rappresentato nel Documento d'Offerta che, qualora il Delisting non fosse raggiunto al termine dell'Offerta, potrebbe dar corso, a esito dei procedimenti previsti ai sensi di legge, al Delisting mediante fusione per incorporazione dell'Emittente in altra società non quotata. L'Offerente ha tuttavia precisato che, alla Data del Documento d'Offerta, non sono state assunte decisioni formali in merito.

A esito di tale eventuale operazione: (1) l'indebitamento totale dell'Emittente risulterebbe incrementato per un importo pari alle somme erogate in favore dell'Offerente ai sensi del Contratto di Finanziamento e non rimborsate alla data di efficacia della Fusione e pari, alla Data del Documento d'Offerta, fino a Euro 225 milioni circa (in caso di adesione inferiore al 95%), incrementati di ulteriori Euro 25 milioni in caso di adesione superiore al 95%, oltre a massimi Euro 15 milioni finanziati tramite una linea di credito revolving da utilizzare anche per finanziare o rifinanziare le generali esigenze di cassa del Gruppo La Doria; (2) il patrimonio dell'Emittente costituirebbe fonte di rimborso di tale indebitamento e, di conseguenza, i titolari di Azioni che non avessero aderito all'Offerta (o esercitato il diritto di recesso di seguito descritto), diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale di una società con un livello di indebitamento superiore a quello ante-Fusione; e (3) per far fronte al rimborso di tale indebitamento, l'Emittente potrà fare ricorso ai flussi di cassa derivanti dalla propria gestione operativa.

8. Conclusioni del Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione all'unanimità degli intervenuti, alla luce della documentazione Esaminata, reputa congruo da un punto di vista finanziario il Corrispettivo per Azione offerto dall'Offerente nell'ambito dell'Offerta e non ravvisa alcuna violazione applicabile in merito all'Offerta.

In aggiunta a quanto precede, si ritiene che ciascun destinatario dell'Offerta dovrebbe considerare che, come indicato nel Documento d'Offerta e nel parere dei membri indipendenti del Consiglio di Amministrazione:

- (a) l'Offerta è finalizzata ad acquisire l'intero capitale dell'Emittente e, in ogni caso, a conseguire il Delisting;
- (b) nel caso in cui, a esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), per effetto delle adesioni all'Offerta e degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori di essa in conformità alla normativa applicabile, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ex art. 109 TUF) venissero a possedere una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale dell'Emittente, l'Offerente ha dichiarato che non ripristinerà un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni e, di conseguenza, Borsa Italiana disporrà, nei termini di previsti dalla legge, la revoca delle Azioni La Doria dalla quotazione, salvo quanto indicato nel punto (d) che segue;
- (c) ove l'Offerente, a esito dell'Offerta, venga a possedere una partecipazione nell'Emittente inferiore al 90%, non è escluso il verificarsi di una scarsità di flottante che non garantisca la regolare negoziazione delle Azioni. In tale ipotesi, Borsa Italiana potrà disporre la sospensione e/o la revoca dalla quotazione delle Azioni, considerato anche che l'Offerente non intende porre in essere misure volte a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle negoziazioni;
- (d) nel caso in cui, a esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori di essa in conformità alla normativa applicabile, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ex art. 109 TUF) venissero a possedere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale dell'Emittente, l'Offerente ha dichiarato che si avvarrà del Diritto di Acquisto, a seguito del cui esercizio Borsa Italiana disporrà, nei termini di legge, la sospensione e/o la revoca delle Azioni dalla quotazione;
- (e) qualora il Delisting non fosse raggiunto per effetto dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, TUF e dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, TUF e/o attraverso l'esercizio del Diritto di Acquisto, l'Offerente potrebbe perseguire il Delisting mediante la Fusione, con conseguente attribuzione agli azionisti dell'Emittente di azioni di una società terza che non saranno quotate su un mercato regolamentato e inoltre essi diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società con un livello di indebitamento superiore a quello ante-Fusione, con possibili impatti negativi sul valore della loro partecipazione, sulla futura politica di distribuzioni dei dividendi, nonché sul merito creditorio (e sul correlato costo del funding) di La Doria;

- (f) l'Offerente ha finanziato parte del corrispettivo della Compravendita e dell'Offerta mediante ricorso a indebitamento finanziario. È intenzione dell'Offerente di realizzare il "pushdown" di tale indebitamento finanziario sulla società risultante dalla Fusione. La sostenibilità dell'indebitamento finanziario complessivo della società risultante dalla Fusione dipenderà dall'andamento futuro e dalla capacità di generare flussi di cassa da parte dell'Emittente e, in generale, del Gruppo La Doria fino al rimborso integrale del medesimo indebitamento. Inoltre, le future politiche di distribuzione dei dividendi potrebbero essere influenzate dagli obblighi di rimborso dell'indebitamento finanziario;
- (g) alla Data del Documento d'Offerta, l'Offerente possiede una partecipazione nell'Emittente pari al 78,47% del capitale, tale da assicurare l'approvazione delle delibere in sede di assemblea straordinaria, ivi inclusa la Fusione.

Alla luce di quanto precede, non è possibile assicurare agli azionisti che non aderiranno all'Offerta un investimento di medio-lungo periodo conservando i benefici derivanti dalla negoziabilità delle Azioni su un mercato regolamentato.

Il Consiglio di Amministrazione precisa, in ogni caso, che la convenienza economica dell'adesione all'Offerta dovrà essere valutata da ciascun azionista all'atto di adesione, tenuto conto di tutto quanto sopra esposto, dell'andamento del titolo La Doria, delle dichiarazioni dell'Offerente e in particolare e delle informazioni contenute nel Documento d'Offerta.

Il collegio sindacale dell'Emittente ha preso atto della deliberazione assunta dal Consiglio di Amministrazione.

Il presente comunicato, unitamente ai suoi allegati, è incluso nel Documento d'Offerta e pubblicato sul sito Internet dell'Emittente <https://www.gruppoladoria.it/IT/investor-relations/opa.xhtml>.

25 marzo 2022



p. il Consiglio di Amministrazione



Strettamente riservata e confidenziale

La Doria S.p.A.
Via Nazionale 320,
84012, Angri (SA)
Italia

Alla cortese attenzione dei Membri del Consiglio di Amministrazione

Milano, 24 febbraio 2022

Egregi Signori,

Parere di congruità dal punto di vista finanziario sul corrispettivo dell'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria avente ad oggetto massime n. 11.429.000 azioni ordinarie di La Doria S.p.A. promossa da Amalfi Holding S.p.A.

In data 31 gennaio 2022, Amalfi Holding S.p.A. (l'“**Offerente**” o “**BidCo**”) è stata designata dalle Persone che Agiscono di Concerto (come di seguito definite) a promuovere un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria avente ad oggetto, alla data del presente Documento, massime n. 11.429.000 azioni ordinarie di La Doria S.p.A. (“**La Doria**” o l'“**Emittente**”) che rappresentano il 36,87% del capitale sociale dell'Emittente (l'“**Offerta**”), al prezzo di Euro 16,50 per azione meno l'importo di qualsiasi eventuale dividendo (ordinario o straordinario) per azione di cui i competenti organi sociali dell'Emittente abbiano approvato la distribuzione e che risulti effettivamente corrisposto prima della data di pagamento del corrispettivo (il “**Corrispettivo**”), così come richiamata nel comunicato ex art. 102 del d.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (il “**Comunicato ex art. 102 TUF**”) reso pubblico nella stessa data (l'“**Operazione**”).

L'obbligo di promuovere l'Offerta consegue al perfezionamento, in data 31 gennaio 2022, delle seguenti operazioni:

- i. l'esecuzione della compravendita da parte dell'Offerente del 63,13% del capitale sociale di La Doria, detenuto direttamente o indirettamente dai sigg. Teresa Maria Rosaria Ferraioli, Andrea Ferraioli Senior, Andrea Ferraioli Junior, Antonio Ferraioli, Diodato Ferraioli, Gabriella Anna Ferraioli, Giovanna Ferraioli, Michele Imbriani, Simona Imbriani, Iolanda Ferraioli, Tommaso Mariniello, Annapaola Mariniello, Raffaella Ferraioli, Enzo Diodato Lamberti, Giovanna Lamberti, Rosa Ferraioli, Antonella Manzo e Marina Manzo (i “**Venditori**”), ed in particolare l'acquisto, da parte di BidCo, di (i) n. 210.062 azioni ordinarie di La Doria, pari complessivamente allo 0,67% del capitale



Rothschild & Co Italia S.p.A.
Passaggio Centrale, 3
20123 Milano, Italia

Tel +39 02 7244 31
Fax +39 02 7244 3300
rothschildandco.com

C.F. / P. IVA 09682650156
R.E.A. Milano n. 1307793
Capitale Soc. €1.100.000 i.v.



sociale dell'Emittente, da Antonio Ferraioli e Andrea Ferraioli Senior e (ii) il 100% delle partecipazioni detenute dai Venditori in talune holding di partecipazione (le "**Ferraioli Holdings**"), le quali complessivamente detengono n. 19.360.938 azioni ordinarie di La Doria, corrispondenti al 62,46% del relativo capitale sociale (nel complesso, la "**Compravendita**");

- ii. l'esecuzione di un accordo di investimento (l'**"Accordo di Investimento"**) tra HoldCo (come di seguito definita) e i sigg. Antonio Ferraioli, Rosa Ferraioli, Andrea Ferraioli Senior, Giovanna Ferraioli, Iolanda Ferraioli, Raffaella Ferraioli e Teresa Maria Rosaria Ferraioli, avente ad oggetto, tra l'altro: (i) gli impegni di capitalizzazione di BidCo e di TopCo (come di seguito definita), anche mediante il reinvestimento diretto o indiretto da parte di Antonio Ferraioli, Rosa Ferraioli, Andrea Ferraioli Senior, Giovanna Ferraioli, Iolanda Ferraioli, Raffaella Ferraioli e Teresa Maria Rosaria Ferraioli nel capitale sociale di TopCo, e (ii) gli impegni di ciascuna parte in relazione alla promozione da parte di BidCo, in seguito alla Compravendita, dell'Offerta; e
- iii. la sottoscrizione di un patto parasociale disciplinante (i) l'evoluzione della struttura societaria e finanziaria delle Ferraioli Holdings, della società risultante dalla fusione per incorporazione delle Ferraioli Holdings in una società di nuova costituzione o in una delle Ferraioli Holdings (la " **Holding Risultante dalla Fusione**"), di BidCo e della Società, (ii) i reciproci diritti e obblighi in relazione al governo societario di TopCo, delle Ferraioli Holdings, della Holding Risultante dalla Fusione, di BidCo e della Società, nonché (iii) il regime di circolazione delle azioni di TopCo, BidCo, delle Ferraioli Holdings, della Holding Risultante dalla Fusione e della Società.

Soggetti partecipanti all'Operazione

L'Offerente è Amalfi Holding S.p.A., veicolo societario costituito allo scopo di promuovere l'Offerta in qualità di soggetto a ciò designato da parte delle Persone che Agiscono di Concerto (come di seguito definite).

Di seguito si fornisce una descrizione della catena partecipativa dell'Offerente.

Il capitale sociale dell'Offerente è interamente detenuto da Amalfi Invest S.p.A. ("**TopCo**"), il cui capitale sociale è a sua volta posseduto da (i) Amalfi Invest Opportunities S.à r.l. ("**HoldCo**") per il 65,0% e da (ii) membri della famiglia Ferraioli o da società loro facenti capo (Passione S.r.l., Impegno S.r.l., Hiofer S.r.l.) per il restante 35,0%.

Il capitale sociale di HoldCo è interamente detenuto da Amalfi Invest Participations S.à r.l. ("**Lux TopCo**") la quale fa capo ad Investindustrial VII L.P., società gestita in maniera indipendente da Investindustrial Advisors Limited, e co-investitori passivi.

In virtù dei rapporti sopra descritti, TopCo, HoldCo, Lux TopCo, Investindustrial VII e Investindustrial Advisors Limited si considerano persone che agiscono di concerto con l'Offerente insieme alle parti che hanno stipulato gli accordi parasociali sopra menzionati ("**Persone che Agiscono di Concerto**").



Elementi essenziali dell'Offerta

- l'Offerta ha oggetto l'intero capitale sociale dell'Emittente dedotte le n. 19.571.000 azioni detenute direttamente ed indirettamente dall'Offerente alla data del Comunicato ex art. 102 TUF e rappresentative del 63,13% del capitale sociale e del 64,04% dei diritti di voto;
- si rammenta che, secondo quanto comunicato dall'Emittente, La Doria risulta detenere n. 437.401 azioni proprie, pari all'1,41% circa del corrente capitale sociale dell'Emittente; anche le azioni proprie rientrano nelle azioni oggetto dell'Offerta;
- l'Offerente riconoscerà un corrispettivo in denaro pari a Euro 16,50 per azione meno l'importo di qualsiasi eventuale dividendo (ordinario o straordinario) per azione di cui i competenti organi sociali dell'Emittente abbiano approvato la distribuzione e che risulti effettivamente corrisposto prima della data di pagamento del corrispettivo;
- il Corrispettivo è stato fissato conformemente a quanto disposto dall'articolo 106, comma 2, del TUF, ai sensi del quale l'offerta deve essere promossa a un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto per acquisti di azioni ordinarie dell'emittente nei dodici mesi anteriori alla data della comunicazione di cui all'articolo 102, comma 1, del TUF. Coerentemente ai criteri di cui sopra, dal momento che né l'Offerente né le Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente hanno acquistato azioni dell'Emittente - nei 12 (dodici) mesi antecedenti la data del Comunicato ex art. 102 TUF - a un prezzo superiore alla valorizzazione unitaria delle azioni dell'Emittente convenzionalmente riconosciuta dalle parti nel contesto dell'Accordo di Investimento e della Compravendita, il Corrispettivo è pari a Euro 16,50 per azione;
- in caso di totale adesione all'Offerta, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta calcolato sulla base del Corrispettivo pari a Euro 16,50 per azione e del numero massimo complessivo di azioni oggetto dell'Offerta è pari a Euro 188.578.500 (l'“**Esborso Massimo**”);
- l'Offerente si riserva di effettuare direttamente o per il tramite delle Persone che Agiscono di Concerto ulteriori acquisti di azioni al di fuori dell'Offerta, che saranno resi noti al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c) del Regolamento Emittenti;
- alla luce dei programmi futuri dell'Offerente relativi all'Emittente, l'Offerta è finalizzata alla revoca dalla quotazione sul MTA delle azioni ordinarie dell'Emittente (“**Delisting**”);
- si segnala inoltre che, in data 7 febbraio 2022, è stato comunicato, ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lett. c) del Regolamento Emittenti, l'acquisto da parte dell'Offerente di blocchi di azioni per un totale di complessive n. 1.814.122 azioni ordinarie dell'Emittente, pari a circa il 5,85% del relativo capitale sociale, attraverso operazioni di acquisto ad un prezzo per azione non superiore al Corrispettivo. A seguito di tale acquisto, l'Offerente detiene complessivamente il 68,98% del capitale sociale di La Doria, e quindi l'Offerta avrà ad oggetto le restanti n. 9.614.878 azioni, corrispondenti al c. 31,02% del capitale sociale dell'Emittente incluse le azioni proprie

Il ruolo di Rothschild & Co

Con riguardo alla prospettata Operazione, La Doria ha richiesto a Rothschild & Co Italia S.p.A. (di seguito “**Rothschild & Co**”) di esprimere al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente un



parere (il “**Parere**”) in merito alla congruità, dal punto di vista finanziario, del Corrispettivo (l’“**Incarico**”).

Detto Incarico è stato formalizzato con Rothschild & Co con lettera d’Incarico datata 10 febbraio 2022, 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 La Doria (di seguito, il “**Management**”) (complessivamente, le “**Informazioni**”). Le Informazioni includono, tra l’altro, quanto segue:

- le stime economico-finanziarie previsionali consolidate di La Doria per il periodo 2022 - 2024 (il “**Business Plan**”) predisposte dal Management, approvate dal Consiglio di Amministrazione e comunicate al mercato in data 28 gennaio 2022. Si evidenzia, con riferimento ai dati previsionali 2021 inclusi nel Business Plan, che il Management ha confermato, nel corso dei vari colloqui intercorsi come descritti di seguito, l’accuratezza di tali stime anche alla luce delle più recenti informazioni disponibili. Si evidenzia altresì che il Business Plan come condiviso dal Management ai fini dell’Incarico e successivamente comunicato al mercato fattorizza stime significativamente più conservative, in particolar modo rispetto alla redditività di La Doria, rispetto alle stime precedenti come da guidance comunicata al mercato nel corso del primo semestre 2021;
- le stime economico-finanziarie previsionali consolidate di La Doria – pubblicamente disponibili – predisposte da SIM e banche d’investimento (“**Consensus**”) successivamente alla data di pubblicazione dei risultati economico-finanziari del secondo trimestre 2021. Si precisa che tali stime si basano sulle pubblicazioni e sulla guidance emessa da La Doria nel primo semestre 2021 e non fattorizzano quindi le ultime informazioni disponibili, in particolare il Business Plan come redatto dal Management e comunicato al mercato nel mese di gennaio 2022;
- colloqui intercorsi, in varia forma, con il Management nel periodo compreso tra il 13 gennaio 2022 e il 16 febbraio 2022, nel corso dei quali il Management ha altresì confermato la ragionevolezza delle ipotesi sottostanti il Business Plan redatto nel mese di gennaio 2022;
- un estratto dell’analisi di mercato e commercial due diligence redatto da un consulente di primario standing in data 16 luglio 2021;
- il report di due diligence finanziaria redatto da un consulente contabile di primario standing e datato 15 ottobre 2021;
- le informazioni pubbliche dell’Emittente, tra cui: bilancio annuale consolidato, relazioni semestrali e trimestrali consolidate per gli anni 2018, 2019 e 2020, comunicati ufficiali dell’Emittente e altre informazioni disponibili sul sito internet di La Doria;
- i dati economici e patrimoniali pre-consuntivi 2021 di La Doria, non revisionati. Si segnala altresì che le informazioni ricevute con riferimento al 2021 non includono (i) la stima



dell'impatto, in termini di ricavi ed EBITDA, del Covid-19, e (ii) un'analisi di stagionalità del capitale circolante netto;

- le informazioni pubbliche relative a La Doria considerate rilevanti ai fini dell'Incarico, ivi incluso l'andamento dei prezzi di mercato delle azioni La Doria e le relative valutazioni fornite dagli analisti di mercato. Sono state inoltre utilizzate anche dati specialistiche (tra cui Bloomberg e Factset);
- le informazioni pubbliche relative a società ritenute comparabili all'Emittente, operanti nello stesso settore di attività e 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;
- il Comunicato ex art. 102 TUF dell'Offerente pubblicato in data 31 gennaio 2022.

Rothschild & Co ha assunto che tutte le informazioni fornite dal Management nonché tutte le informazioni pubblicamente disponibili, nonché i report e gli elaborati prodotti da consulenti esterni siano accurati, veritieri e completi e – in linea con l'Incarico ricevuto - non si è impegnata in alcun modo a procedere alla verifica dell'attendibilità di tali informazioni.

Ogni stima e proiezione di carattere economico, finanziario e patrimoniale utilizzata da Rothschild & Co ai fini della redazione del Parere è stata pertanto acquisita da informazioni disponibili al pubblico, ovvero ricavata dalle Informazioni ricevute nel contesto dell'Incarico. Rothschild & Co non assume alcuna responsabilità in relazione a tali stime e proiezioni, né in relazione alle fonti di provenienza delle medesime. Riguardo all'insieme delle informazioni finanziarie, economiche e patrimoniali utilizzate nell'ambito delle analisi predisposte ai fini del presente Parere, inoltre, Rothschild & Co ha assunto che siano state elaborate secondo criteri di ragionevolezza e che riflettano le migliori stime e valutazioni possibili su La Doria. 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, principali limitazioni 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 La Doria 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 nel caso specifico dell'Emittente. In particolare, sono state escluse:

- le metodologie basate sulle quotazioni di Borsa del titolo La Doria e, conseguentemente, sull'analisi dei premi OPA per una serie di motivazioni tra cui: (i) il Business Plan predisposto dal Management, approvato dal Consiglio di Amministrazione di La Doria e comunicato al mercato in data 28 Gennaio 2022 prevede una significativa revisione al ribasso delle stime economico-finanziarie rispetto alla guidance precedentemente fornita al mercato, anche alla



luce della straordinarietà degli anni 2020-2021 a causa della pandemia COVID-19; e (ii) il titolo La Doria presenta una limitata liquidità nella negoziazione delle azioni, rispetto alla media di Borsa Italiana. Alla luce di ciò, le metodologie basate sul prezzo azionario di Borsa di La Doria appaiono meno significative e potenzialmente distorsive in quanto basate su informazioni obsolete e che non riflettono la performance attesa di medio-lungo termine come previsto nelle stime del Management;

- le metodologie basate sul Consensus degli analisti di ricerca per le seguenti motivazioni: (i) come menzionato, il 2020 ed il 2021, a causa della pandemia COVID-19, sono stati due anni straordinari per il business La Doria, che ha vissuto un aumento senza precedenti dei volumi e della marginalità, per i quali sono invece previste stime significativamente più conservative nel nuovo piano industriale. In tale contesto, le stime e le analisi condotte dagli analisti di ricerca si basano su informazioni che potrebbero essere distorsive in un'ottica di lungo termine; (ii) solamente due analisti di ricerca, di cui solo uno indipendente, attualmente coprono il titolo La Doria, rendendo meno significativo il consensus. Per tali ragioni, le seguenti metodologie legate al Consensus sono state escluse dall'analisi: (i) analisi dei *target price* emessi dagli analisti di ricerca, (ii) analisi del *broker consensus*, in un'ottica di valutazione fondamentale.

Alla luce di quanto esposto, le metodologie adottate includono (i) l'analisi dei flussi di cassa operativi scontati (*Unlevered Discounted Cash Flows* o "**DCF**"), (ii) l'analisi dei multipli correnti di mercato relativi a società comparabili all'Emittente, e (iii) l'analisi dei multipli desunti da transazioni di quote di rilevanza in società operanti nello stesso settore di attività dell'Emittente.

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

DCF

La metodologia DCF si basa sui dati economico-finanziari consolidati di La Doria al 31 dicembre 2021 ed il Business Plan. I parametri principali di mercato assunti a riferimento della valutazione, la cui data di riferimento è il 31 dicembre 2021, sono:

- Costo medio ponderato del capitale ("**WACC**") compreso in un intervallo tra 7,2% e 7,7%, derivante anche dall'analisi delle società comparabili quotate;
- Un tasso di crescita nel lungo termine (g) nell'ordine del 1,0%;
- Un livello di marginalità e di investimenti ordinari normalizzati ai fini del calcolo del *c.d. terminal value* sulla base delle medie storiche osservate per La Doria nel periodo 2011-2020, al di fine di mitigare la forte variabilità osservata negli anni 2020-2021 come sopra menzionato.

Multipli di mercato

La metodologia si basa sull'osservazione dei multipli correnti di mercato per le società quotate comparabili a quella in esame per gli anni 2022 - 2023, con capitalizzazione di mercato calcolata sulla base della media dei prezzi di mercato nell'ultimo mese antecedente la data del 23 febbraio 2022



Multipli di transazioni

La metodologia si basa sull'osservazione ed applicazione ai dati economico-finanziari consolidati di La Doria, dei multipli desunti da transazioni recenti aventi ad oggetto l'acquisizione di una quota di rilevanza di società operanti in settori ragionevolmente comparabili a quello in cui opera La Doria.

Principali limitazioni

Per ciascuna delle metodologie di valutazione utilizzate è possibile individuare le seguenti limitazioni:

- una percentuale significativa della valutazione ottenuta tramite metodologia DCF è rappresentata dal *terminal value*, il quale è altamente sensibile alle assunzioni prese in sede di determinazione di variabili chiave come il tasso di crescita nel lungo termine, la struttura finanziaria target e la redditività normalizzata;
- con riferimento al metodo dei multipli di mercato, la rilevanza del campione di società comparabili rimane parzialmente limitata a causa delle differenze intrinseche di tali società rispetto a La Doria, principalmente in termini di (i) diversificazione e *business mix*, (ii) incidenza del private label sul fatturato totale, (iii) *end market*, (iv) dimensioni e (v) presenza geografica;
- con riferimento al metodo dei multipli di transazioni, il corrispettivo accordato in ciascuna delle transazioni comparabili è significativamente influenzato dai termini e dalle condizioni specifiche accordate per ciascuna fattispecie, dalle peculiarità degli asset acquisiti, e dalle condizioni generali macroeconomiche esistenti al momento della transazione.

Sintesi dei risultati

Di seguito si riportano i valori per azione di La Doria risultati dall'applicazione delle diverse metodologie di valutazione sopra indicate:

Metodologie di valutazione	Valore per azione La Doria (€)	
	Minimo	Massimo
DCF	15,7	19,7
Multipli di mercato - EV / EBITDA	14,5	18,2
Multipli di transazioni	15,9	18,7

Determinato un *range* in cui il minimo e il massimo sono rispettivamente la media degli estremi inferiori e degli estremi superiori dei *range* di valutazione ottenuti dalle singole metodologie di valutazione di cui sopra, si osserva che il Corrispettivo risulta essere incluso in tale intervallo di valore per azione.

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 e l'attuale crisi geo-politica che sta coinvolgendo l'Ucraina e la Russia, 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 La Doria, che comportino modifiche nel Business Plan e nelle altre informazioni economiche, finanziarie e patrimoniali poste alla base del presente Parere. Pertanto, qualora si verificassero fatti o effetti sopra menzionati che comportino modifiche del Business Plan e delle altre informazioni economiche, finanziarie e patrimoniali e/o degli aspetti e delle modalità di realizzazione dell'Offerta, verrebbero meno alcuni presupposti del giudizio espresso da Rothschild & Co e, pertanto, anche le conclusioni raggiunte nel presente Parere.

* * *

Il presente Parere è ad esclusivo uso e beneficio del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente per la sola e specifica finalità sottesa al nostro Incarico e come supporto per le valutazioni di propria competenza. Non è, pertanto, finalizzato ad un'analisi di merito dell'Operazione proposta, agli effetti ed alle prospettive che dalla stessa derivano e/o possono derivare per La Doria ed i suoi azionisti, né può costituire una raccomandazione circa l'opportunità di addivenire all'Operazione. Rothschild & Co non si assume, pertanto, alcuna responsabilità, diretta o indiretta, per danni che possano derivare da un non corretto utilizzo del Parere e del suo contenuto.

Il presente documento o parti dello stesso non possono, inoltre, essere riprodotti e/o divulgati, sotto qualsiasi forma senza il previo nostro consenso scritto, salvo che per adempiere a obblighi comunicativi di natura regolamentare e previa comunicazione a Rothschild & Co.

Rothschild & Co, infine, non esprime alcun giudizio in merito al valore economico che La Doria potrebbe avere in futuro, né sui prezzi di mercato ai quali le azioni dell'Emittente potrebbero essere scambiate anche a seguito dell'Operazione.

Sulla base di quanto sopra evidenziato e delle analisi condotte, Rothschild & Co è dell'opinione che alla data del presente Parere, il Corrispettivo sia da ritenersi congruo da un punto di vista finanziario per i detentori delle Azioni dell'Emittente oggetto dell'Offerta.



Distinti saluti,

A handwritten signature in cursive script, reading "Irving Bellotti".

Irving Bellotti
Partner
Rothschild & Co Italia S.p.A.

PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI DI LA DORIA S.P.A.

ai sensi dell'articolo 39-bis del Regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999,

relativo alla

**OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA SULLA TOTALITÀ DELLE AZIONI DI LA DORIA S.P.A.
PROMOSSA DA AMALFI HOLDING S.P.A.**

ai sensi e per gli effetti degli articoli 102, 106, commi 1 e 3, lett. a), e 109 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58

Angri (Salerno), 25 marzo 2022

[Pagina lasciata intenzionalmente in bianco]

INDICE

1.	INTRODUZIONE	1
1.1	Sottoscrizione del Contratto di Compravendita e dell'Accordo di Investimento (<i>signing</i>)	1
1.2	Reinvestimento e capitalizzazione di HoldCo.....	2
1.3	Esecuzione della Compravendita e del Primo Aumento di Capitale TopCo nel contesto del Reinvestimento (<i>closing</i>) e sussistenza dei presupposti giuridici dell'obbligo di promuovere l'Offerta	3
1.4	<i>Iter</i> per l'approvazione del Documento di Offerta	4
2.	FINALITÀ E LIMITAZIONI DEL PRESENTE PARERE	5
3.	ATTIVITÀ DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI	5
3.1	Amministratori Indipendenti che hanno partecipato alla predisposizione del presente Parere.....	5
3.2	<i>Fairness Opinion</i>	5
3.2.1	<i>Procedura di selezione e nomina dell'Esperto Indipendente</i>	5
3.2.2	<i>Sintesi dei risultati della Fairness Opinion</i>	6
3.3	Documentazione esaminata dagli Amministratori Indipendenti.....	8
3.4	Attività istruttoria e deliberazione del presente Parere	9
4.	ELEMENTI ESSENZIALI DELL'OFFERTA	10
4.1	Caratteristiche dell'Offerta.....	10
4.2	Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente.....	11
4.3	Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente.....	11
4.3.1	<i>Fusione e Fusione Inversa</i>	12
4.4	Corrispettivo dell'Offerta ed Esborso Massimo	13
4.5	Finanziamento dell'Offerta e garanzia di esatto adempimento	14
4.5.1	<i>Il Contratto di Finanziamento</i>	15
4.5.1	<i>Il Contratto di Finanziamento LD</i>	16
4.5.2	<i>Garanzia di esatto adempimento</i>	16
5.	VALUTAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI	17
5.1	Osservazioni preliminari	17
5.2	Valutazione dell'Offerta	17
5.2.1	<i>Delisting</i>	17
5.2.2	<i>Fusione in assenza di Delisting</i>	18
5.2.3	<i>Piani futuri dell'Offerente</i>	19
5.2.4	<i>Finanziamento della Compravendita e dell'Offerta</i>	20

5.3	Valutazione del Corrispettivo.....	20
6.	CONCLUSIONI	20
	ALLEGATO A - FAIRNESS OPINION	VII

1. INTRODUZIONE

Il presente Parere è reso dagli Amministratori Indipendenti di La Doria, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 39-*bis*, comma 2, del Regolamento Emittenti in relazione all'offerta pubblica di acquisto obbligatoria promossa da Amalfi Holding (società indirettamente controllata da IAL) anche in nome e per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, ai sensi e per gli effetti degli articoli 102, 106, commi 1 e 3, lett. a), e 109 del TUF, e delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti (l'"**Offerta**"), sulla totalità delle Azioni ordinarie di La Doria, quotate sul mercato regolamentato Euronext Milan, segmento Euronext STAR Milan, dedotte (i) le n. 24.326.632 Azioni di titolarità diretta o indiretta di Amalfi Holding alla data del presente Parere e (ii) le n. 437.401 Azioni Proprie. L'Offerta ha, pertanto, a oggetto massime n. 6.235.967 Azioni (le "**Azioni Oggetto dell'Offerta**"), rappresentative del 20,12% del capitale sociale dell'Emittente.

L'Offerta ricade nell'ambito di applicazione di cui all'articolo 39-*bis*, comma 1, lett. a), punto 1), del Regolamento Emittenti in quanto promossa da Amalfi Holding, titolare di una partecipazione nel capitale sociale di La Doria superiore alla soglia di cui all'articolo 106, comma 1, del TUF. Pertanto, prima dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, gli Amministratori Indipendenti di La Doria non correlati all'Offerente sono chiamati a redigere un parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 39-*bis*, comma 2, del Regolamento Emittenti.

* * *

Si riporta di seguito una sintesi dell'operazione da cui sono scaturiti i presupposti giuridici dell'obbligo di promuovere l'Offerta in capo all'Offerente e alle Persone che Agiscono di Concerto (come indicate nel successivo Paragrafo 4.2) nonché del reinvestimento e dell'*iter* per l'approvazione del Documento di Offerta.

1.1 Sottoscrizione del Contratto di Compravendita e dell'Accordo di Investimento (*signing*)

In data 27 ottobre 2021, come reso noto al mercato mediante un comunicato stampa pubblicato sul sito *internet* dell'Emittente (www.gruppolaoria.it) in pari data, sono stati sottoscritti i seguenti accordi:

- (i) il Contratto di Compravendita, ossia il contratto di compravendita tra Amalfi Holding e i Venditori che disciplina l'acquisizione (diretta e indiretta), da parte dell'Offerente, di una partecipazione complessivamente rappresentativa del 63,13% del capitale sociale di La Doria e, in particolare, di (a) n. 210.062 Azioni, rappresentative dello 0,67% del capitale sociale dell'Emittente, da Antonio Ferraioli e Andrea Ferraioli Senior; e (b) l'intero capitale sociale delle Ferraioli Holdings (veicoli societari a loro volta titolari di n. 19.360.938 Azioni rappresentative del 62,46% del capitale sociale di La Doria) dai Venditori (la "**Compravendita**"); e
- (ii) l'Accordo di Investimento, ossia l'accordo di investimento tra HoldCo (società che indirettamente controlla l'Offerente), e i sigg. Antonio Ferraioli e Rosa Ferraioli (i "**Reinvestitori**") e i sigg.ri Andrea Ferraioli Senior, Giovanna Ferraioli, Iolanda Ferraioli, Raffaella Ferraioli e Teresa Maria Rosaria Ferraioli (gli "**Ulteriori Reinvestitori**"), rilevante ai sensi dell'art. 122, commi 1 e 5, del TUF, che disciplina tra l'altro:
 - (a) gli impegni di capitalizzazione di TopCo (società controllata da HoldCo e che direttamente controlla l'Offerente) e, a cascata, dell'Offerente, da attuarsi anche mediante il reinvestimento, da parte dei Reinvestitori e degli Ulteriori Reinvestitori nel capitale sociale di TopCo (il "**Reinvestimento**") come meglio descritto nel successivo Paragrafo 1.2;

- (b) gli impegni di ciascuna parte in relazione alla promozione da parte dell'Offerente, in seguito al perfezionamento della Compravendita, dell'Offerta; e
- (c) la sottoscrizione, alla data di perfezionamento della Compravendita, di un patto parasociale rilevante ai sensi dell'art. 122, commi 1 e 5, del TUF (il "**Patto Parasociale**") che regola (1) l'evoluzione della struttura societaria e finanziaria delle Ferraioli Holdings, della Holding Risultante dalla Fusione, dell'Offerente e di La Doria; (2) i reciproci diritti e obblighi in relazione al governo societario di TopCo, delle Ferraioli Holdings, della Holding Risultante dalla Fusione, dell'Offerente e di La Doria; (3) il regime di circolazione delle azioni di TopCo, di Amalfi Holding, delle Ferraioli Holdings, della Holding Risultante dalla Fusione e di La Doria; nonché (4) la facoltà per alcuni dirigenti apicali di La Doria di investire in TopCo mediante l'acquisizione di una partecipazione fino all'1% del capitale sociale di TopCo nell'ambito di un *management incentive plan*.

Per maggiori informazioni in merito all'Accordo di Investimento e al Patto Parasociale si rinvia alle informazioni essenziali pubblicate sul sito *internet* dell'Emittente (www.gruppodoria.it), sezione "*Corporate Governance – Patti Parasociali*" ai sensi degli artt. 122 del TUF e 130 del Regolamento Emittenti.

Per completezza, si evidenzia che l'Offerente, in data 7 dicembre 2021, ha notificato l'operazione di Compravendita – che costituisce un'operazione di concentrazione ai sensi della normativa sul controllo delle concentrazioni (Reg. CE n. 139/2004) – alla Commissione Europea ricevendone la relativa autorizzazione (senza condizioni) il 10 gennaio 2022.

1.2 Reinvestimento e capitalizzazione di HoldCo

Ai sensi dell'Accordo di Investimento, HoldCo, i Reinvestitori e gli Ulteriori Investitori si sono impegnati, ciascuno nelle proporzioni di seguito indicate, a mettere a disposizione di TopCo, che a sua volta metterà a disposizione dell'Offerente, la provvista finanziaria necessaria per:

- (i) finanziare una porzione del corrispettivo della Compravendita, mediante la sottoscrizione e liberazione di un primo aumento di capitale sociale a pagamento e in denaro (il "**Primo Aumento di Capitale TopCo**") offerto in sottoscrizione a parità di condizioni a HoldCo, ai Reinvestitori e agli Ulteriori Investitori, come segue:
 - (a) quanto ad HoldCo, per una porzione pari al 65% del Primo Aumento di Capitale TopCo, con emissione di azioni di TopCo di categoria A, rappresentative del 65% capitale sociale di TopCo;
 - (b) quanto ai Reinvestitori (tramite Passione S.r.l. e Impegno S.r.l., società ad essi riconducibili), per una porzione complessiva pari al 30% del Primo Aumento di Capitale TopCo, con emissione di azioni di TopCo di categoria B, rappresentative complessivamente del 30% capitale sociale di TopCo; e
 - (c) quanto agli Ulteriori Investitori (direttamente e/o tramite società ad essi riconducibili), per una porzione complessiva pari al 5% del Primo Aumento di Capitale TopCo, con emissione di azioni di TopCo di categoria C, rappresentative complessivamente del 5% capitale sociale di TopCo.
- (ii) coprire parte del fabbisogno finanziario relativo all'Offerta, mediante la sottoscrizione e liberazione, in una o più *tranches*, di un secondo aumento di capitale sociale a pagamento e in denaro (il "**Secondo Aumento di Capitale TopCo**") offerto in sottoscrizione a parità di condizioni a HoldCo, ai Reinvestitori e agli Ulteriori

Investitori *pari passu* nelle medesime proporzioni di cui al Primo Aumento di Capitale TopCo.

1.3 Esecuzione della Compravendita e del Primo Aumento di Capitale TopCo nel contesto del Reinvestimento (*closing*) e sussistenza dei presupposti giuridici dell'obbligo di promuovere l'Offerta

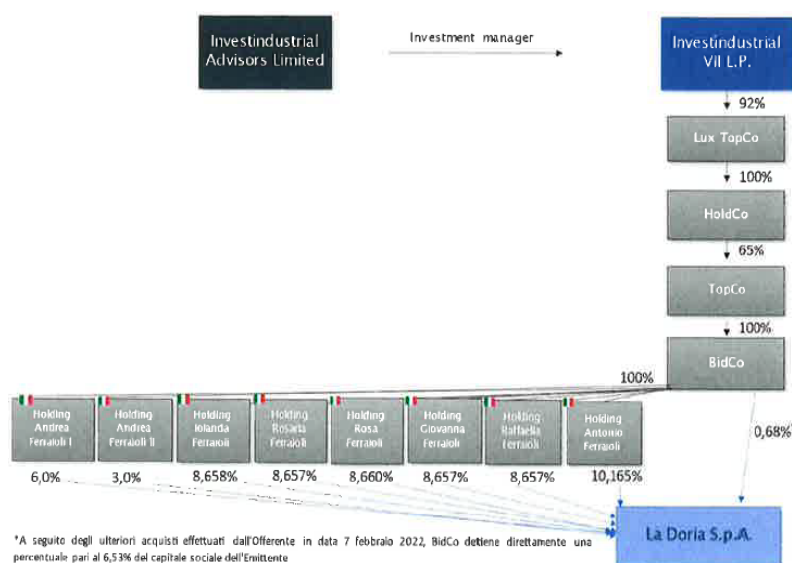
In data 31 gennaio 2022, è stata data esecuzione alla Compravendita e alla prima fase del Reinvestimento (c.d. *closing*) e conseguentemente (i) l'Offerente ha acquistato, direttamente e indirettamente, una partecipazione rappresentativa del 63,13% del capitale sociale di La Doria; (ii) HoldCo, i Reinvestitori e i Reinvestitori Ulteriori hanno sottoscritto il Primo Aumento di Capitale TopCo, venendo a detenere una partecipazione rappresentativa, rispettivamente, del 65%, 30% e 5% del capitale sociale di TopCo; e (iii) HoldCo, da un lato, e Passione S.r.l. (veicolo societario riconducibile a Gabriella Anna Ferraioli, Diodato Ferraioli Andrea Ferraioli Junior e Antonio Ferraioli), Impegno S.r.l. (veicolo societario riconducibile a Enzo Diodato Lamberti, Giovanna Lamberti e Rosa Ferraioli), Andrea Ferraioli Senior, Giovanna Ferraioli, Hiofer S.r.l. (veicolo societario riconducibile a Iolanda Ferraioli), Raffaella Ferraioli e Teresa Maria Rosaria Ferraioli, dall'altro lato, hanno sottoscritto il Patto Parasociale.

In conseguenza di quanto precede,

- (i) Passione S.r.l., Andrea Ferraioli Senior, Antonio Ferraioli, Impegno S.r.l., Raffaella Ferraioli, Giovanna Ferraioli, Rosa Ferraioli, Hiofer S.r.l., Iolanda Ferraioli e Teresa Maria Rosaria Ferraioli, in quanto aderenti al Patto Parasociale, hanno assunto la qualifica di Persone che Agiscono di Concerto, ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. a), del TUF, e
- (ii) si sono verificati i presupposti giuridici dell'obbligo di promuovere l'Offerta in capo all'Offerente e alle Persone che Agiscono di Concerto (come indicate nel successivo Paragrafo 4.2). Pertanto, sempre in data 31 gennaio 2022, l'Offerente (anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto) ha reso noto alla CONSOB e al mercato tale circostanza attraverso la pubblicazione della comunicazione ai sensi e per gli effetti dell'articolo 102, comma 1, del TUF e dell'articolo 37, comma 1, del Regolamento Emittenti (la "**Comunicazione dell'Offerente**"). Per maggiori informazioni in merito alla Compravendita e ai presupposti giuridici dell'Offerta si rinvia alla Premessa 2 del Documento di Offerta.

In data 7 febbraio e 22 marzo 2022, l'Offerente ha acquistato sul mercato, rispettivamente, (i) ulteriori complessive n. 1.814.122 Azioni, rappresentative del 5,85% del capitale sociale dell'Emittente a un prezzo pari a Euro 16,50 per Azione e (ii) ulteriori complessive n. 2.941.510 Azioni, rappresentative del 9,49% del capitale sociale dell'Emittente a un prezzo pari a Euro 16,50 per Azione, incrementando dunque la propria partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente dal 63,13% al 78,47%.

Si riporta di seguito una rappresentazione grafica della catena di controllo dell'Emittente a seguito dell'esecuzione della Compravendita e della sottoscrizione e liberazione del Primo Aumento di Capitale TopCo. Si segnala che, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente è parte correlata dell'Emittente ai sensi del Regolamento OPC, in quanto Amalfi Holding controlla La Doria.



Per maggiori informazioni in merito all'Offerente e catena di controllo dell'Emittente si rinvia alla Premessa 2 e alla Sezione B, Paragrafo B.1 del Documento di Offerta.

Nella Sezione B, Paragrafo B.1 del Documento di Offerta, l'Offerente precisa che Investindustrial VII persegue una strategia di investimento focalizzata principalmente su società del segmento "mid-market" europeo, con particolare attenzione al mercato italiano, che operano in tre settori principali: *consumer & leisure*, industria manifatturiera, *healthcare* e servizi, fornendo soluzioni industriali e capitali ad aziende di eccellenza. La Compravendita e l'Offerta risultano in linea con la predetta strategia di investimento di Investindustrial VII.

1.4 Iter per l'approvazione del Documento di Offerta

In data 21 febbraio 2022, come da comunicato stampa diffuso ai sensi dell'articolo 37-ter, comma 3, del Regolamento Emittenti, l'Offerente ha depositato presso CONSOB il Documento di Offerta.

In data 1 marzo 2022, come da comunicato stampa diffuso ai sensi dell'articolo 38, comma 1, del Regolamento Emittenti, CONSOB ha richiesto all'Offerente di fornire alcune informazioni aggiuntive ai sensi dell'articolo 102, comma 4, del TUF, disponendo la sospensione dei termini dell'istruttoria per l'approvazione del Documento di Offerta previsti da tale disposizione fino a quando le suddette informazioni aggiuntive non fossero state fornite e, in ogni caso, per un periodo non superiore a 15 giorni di calendario.

In data 16 marzo 2022, come da comunicato stampa diffuso ai sensi dell'articolo 38, comma 1, del Regolamento Emittenti, CONSOB ha comunicato la ripresa della decorrenza del termine per l'approvazione del Documento di Offerta previsto dall'articolo 102, comma 4, del TUF.

Con delibera n. 22273 del 21 marzo 2022, CONSOB ha approvato il Documento di Offerta.

2. FINALITÀ E LIMITAZIONI DEL PRESENTE PARERE

Il presente Parere intende contribuire all'assunzione, da parte degli azionisti di La Doria, di una scelta informata in relazione all'Offerta, sia dal punto di vista della congruità del Corrispettivo, sia in relazione all'Offerta nel suo complesso.

Il presente Parere è reso esclusivamente ai sensi e per gli effetti dell'articolo 39-*bis* del Regolamento Emittenti e viene messo a disposizione del Consiglio di Amministrazione ai soli fini del rilascio, da parte di quest'ultimo, del Comunicato dell'Emittente.

Pertanto, il **presente Parere** – coerentemente con le finalità previste dalla normativa applicabile di cui sopra – **non sostituisce in alcun modo il Comunicato dell'Emittente e non costituisce in alcun modo, né può essere inteso e/o interpretato come una raccomandazione ad aderire o non aderire all'Offerta.**

Per una descrizione completa ed esaustiva dei termini e delle condizioni dell'Offerta, occorre fare esclusivo riferimento al Documento di Offerta.

3. ATTIVITÀ DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

3.1 Amministratori Indipendenti che hanno partecipato alla predisposizione del presente Parere

I seguenti Amministratori Indipendenti di La Doria, tutti qualificabili come indipendenti ai sensi dell'articolo 148, comma 3, del TUF, come richiamato dall'articolo 147-*ter*, comma 4, del TUF, e dell'articolo 2 del Codice di *Corporate Governance*, sono stati coinvolti nella redazione e approvazione del presente Parere:

- (i) Mara Anna Rita Caverni;
- (ii) Chiara Palmieri; e
- (iii) Raffaella Viscardi.

Ai fini del presente Parere, gli Amministratori Indipendenti hanno dichiarato di non essere qualificabili come parti correlate all'Offerente ai sensi del Regolamento OPC e della Procedura OPC dell'Emittente.

3.2 *Fairness Opinion*

3.2.1 Procedura di selezione e nomina dell'Esperto Indipendente

A seguito di consultazioni telefoniche intercorse, in data 2 febbraio 2022, **gli Amministratori Indipendenti hanno deciso di conferire a Wepartner S.p.A. ("Wepartner" o l'"Esperto Indipendente") apposito incarico** al fine di supportarli nella redazione del presente Parere e di **rilasciare un parere sulla congruità del Corrispettivo dal punto di vista finanziario** (la "*Fairness Opinion*").

L'individuazione dell'Esperto Indipendente è stata effettuata dagli Amministratori Indipendenti facendo applicazione dei seguenti criteri: (i) indipendenza (valutata, *inter alia*, tenendo conto dell'assenza di rapporti finanziari con l'Emittente e/o l'Offerente, ivi inclusi eventuali rapporti di finanziamento, nei 3 esercizi precedenti la data della Comunicazione dell'Offerente (*i.e.*, il 31 gennaio 2022); (ii) reputazione sul mercato; (iii) esperienza (con specifico riferimento a operazioni analoghe a quella in oggetto nonché alle aree di attività dell'Emittente e del suo gruppo); (iv) composizione del *team*; (v) ambito dell'incarico; e (vi) processi di controllo qualità e condizioni dell'incarico.

All'esito delle valutazioni e delle consultazioni intercorse e dopo aver verificato l'assenza di relazioni tali da incidere sull'indipendenza e autonomia di giudizio dell'Esperto Indipendente sulla base della dichiarazioni dallo stesso rilasciate e delle informazioni in possesso dell'Emittente, **gli Amministratori Indipendenti hanno conferito a Wepartner il predetto incarico** ai sensi dell'articolo 39-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti.

L'Esperto Indipendente ha svolto la propria analisi in maniera autonoma e, il 18 marzo 2022, ha rilasciato la *Fairness Opinion* a beneficio dei soli Amministratori Indipendenti.

Copia della *Fairness Opinion* è allegata al presente Parere *sub* **Allegato A**.

3.2.2 *Sintesi dei risultati della Fairness Opinion*

Come descritto al precedente Paragrafo, gli Amministratori Indipendenti di La Doria hanno ritenuto di farsi assistere da un Esperto Indipendente nell'apprezzamento delle condizioni economiche dell'Offerta. Pertanto, ai sensi dell'articolo 39-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti, Wepartner è stata incaricata, ad esito di una procedura di selezione condotta autonomamente dagli Amministratori Indipendenti, di predisporre un parere sulla congruità dal punto di vista finanziario del Corrispettivo.

Wepartner non è stata coinvolta in alcun modo nella strutturazione dell'operazione e dell'Offerta e si è dichiarata indipendente in quanto non sussistono relazioni commerciali o economiche con l'Emittente tali da pregiudicarne l'indipendenza.

L'Esperto Indipendente ha rilasciato la *Fairness Opinion*, a beneficio degli Amministratori Indipendenti, in data 18 marzo 2022.

L'Esperto Indipendente ha determinato un *fair value* alla data corrente, basandosi, quanto al dato patrimoniale, sul progetto di bilancio al 31 dicembre 2021 e considerando anche le informazioni successive a tale data e fino al 23 febbraio 2022, data di avvio delle operazioni militari della Federazione Russia in Ucraina. La stima dell'Esperto non ha considerato pertanto, in quanto oggi non ragionevolmente prefigurabili, gli effetti aziendali e di mercato che potrebbero derivare dall'evento bellico.

Ai fini dell'elaborazione della *Fairness Opinion*, Wepartner ha utilizzato un *panel* di criteri di valutazione tipicamente riconosciuti in dottrina e utilizzati nella migliore prassi nazionale e internazionale per operazioni similari. In particolare, Wepartner ha scelto tre criteri di stima, aventi tutti un ruolo principale:

- (i) il criterio finanziario denominato *Discounted Cash Flow* (criterio "DCF");
- (ii) il criterio dei multipli di transazioni;
- (iii) il criterio dei multipli di Borsa.

I criteri suindicati sono tra loro complementari e consentono di apprezzare differenti informazioni e prospettive di analisi, ovvero l'ottica interna del *management* (criterio DCF) e quella esterna di mercato (criteri dei multipli).

L'utilizzo di una pluralità di criteri ha consentito, da un lato, di identificare una fascia di valori congrui e, d'altro lato, di riscontrare reciprocamente i risultati ottenuti con i singoli criteri, così da incrementare la significatività e la solidità dei risultati finali ottenuti, che derivano dall'interpretazione unitaria delle informazioni ottenute con i diversi criteri.

L'Esperto Indipendente, nel caso di specie, non ha ritenuto applicabili il criterio delle quotazioni dirette di Borsa (o dei premi/sconti del prezzo d'Offerta rispetto alle quotazioni) e il criterio dei c.d. *target price* degli analisti. In particolare, Wepartner ha ritenuto i prezzi di Borsa del periodo precedente l'annuncio dei termini dell'operazione (fine settembre 2021) non pienamente significativi quali espressione di un *fair value* stabile e di lungo termine, in quanto influenzati dalla comunicazione di risultati economici e di previsioni finanziarie non più attuali e verosimilmente non sostenibili. Quanto ai *target price*, l'Esperto Indipendente, osservato che gli analisti finanziari che seguono il titolo sono solo due (di cui solo uno formalmente indipendente) e che essi non hanno emesso *report* in data recente, ha ritenuto il metodo inapplicabile in quanto non tale da esprimere un *consensus* sufficientemente esteso e attuale.

Rinviando alla *Fairness Opinion* (copia della quale, cui si rimanda per un'analisi dettagliata delle considerazioni svolte da Wepartner, è allegata in calce al presente Parere *sub Allegato A*) per una descrizione più ampia, gli elementi di fondo dei criteri utilizzati sono i seguenti.

(i) Criterio DCF

Il criterio DCF stima il *fair value* dell'azienda in funzione dei flussi di cassa operativi futuri che ci si attende essa sia in grado di generare autonomamente e stabilmente. I flussi analitici sono basati sulle previsioni finanziarie contenute nelle "Guidance 2022-2024" comunicate ai mercati, mentre il flusso di cassa del periodo terminale è calcolato sui dati di fine piano opportunamente normalizzati. Il tasso di sconto è determinato, secondo prassi, quale costo medio ponderato del capitale (c.d. *WACC*). La posizione finanziaria netta (c.d. *PFN*) e i capitali accessori sono stimati sulla base dei dati patrimoniali del progetto di bilancio di La Doria per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021.

La fascia di *fair value* per Azione risultante dall'applicazione del criterio DCF, risultante anche dall'applicazione di analisi di sensitività, è indicata tra Euro 15,8 ed Euro 19,1, con un valore centrale pari a Euro 17,4 per Azione.

(ii) Criterio dei multipli di transazioni

Il criterio dei multipli di transazioni determina il *fair value* dell'azienda assumendo a riferimento le indicazioni fornite dai prezzi di transazioni aventi ad oggetto aziende con caratteristiche comparabili a quella oggetto di stima.

Wepartner ha selezionato un campione di operazioni concluse negli ultimi 8 anni aventi d'oggetto quote di controllo di aziende europee ritenute comparabili a La Doria in funzione dei settori di operatività e ha calcolato il multiplo mediano "Enterprise Value/Ebitda" (c.d. *EV/Ebitda*) di tale campione.

La fascia di *fair value* per Azione che deriva dall'applicazione del criterio in esame, risultante anche dall'applicazione di analisi di sensitività, è indicata tra Euro 16,1 ed Euro 18,8, con un valore centrale pari a Euro 17,5 per Azione.

(iii) Criterio dei multipli di Borsa

Il criterio dei multipli di Borsa determina il *fair value* dell'azienda assumendo a riferimento le indicazioni fornite dai prezzi di Borsa di società quotate ritenute comparabili a quella oggetto di stima.

L'Esperto Indipendente ha selezionato un campione di società comparabili quotate che include n. 7 società europee, attive a livello internazionale, nell'ambito della produzione e distribuzione di alimenti freschi, a breve e lunga conservazione. Anche in questo caso è stato prescelto il multiplo *EV/Ebitda*, calcolato sulle figure di *Ebitda* corrente (2021) e di *Ebitda* prospettico (2022). I multipli del campione sono stati portati a sintesi attraverso il calcolo della mediana.

I risultati dei due multipli (2021 e 2022) hanno consentito di definire una fascia di *fair value* per Azione compresa tra Euro 15,0 ed Euro 18,1, con valore centrale pari a Euro 16,5 per Azione.

Conclusioni di Wepartner

In sintesi, i risultati cui è pervenuto l'Esperto Indipendente a esito dell'applicazione dei predetti criteri sono riportati nella tabella seguente.

Criteri	Valore per Azione di La Doria (Euro)	
	Massimo	Minimo
DCF	15,8	19,1
Multipli di transazione – EV / Ebitda	16,1	18,8
Multipli di Borsa – EV / Ebitda	15,0	18,1

Sulla base delle analisi effettuate e sopra sinteticamente illustrate, l'Esperto Indipendente giunge alle conclusioni di seguito riportate e tratte dalla *Fairness Opinion*:

“Wepartner osserva anzitutto che i tre criteri di stima forniscono indicazioni di valore tra di loro convergenti, individuando un'area di sovrapposizione dei risultati compresa tra € 16,1 per azione (dato massimo dei valori minimi) e € 18,1 (dato minimo dei valori massimi) per azione. Si può notare che il Corrispettivo dell'Offerta – pari a € 16,5 per azione – rientra all'interno di tale fascia ristretta di valori.

Wepartner ritiene, inoltre, utile evidenziare, pur considerato che le risultanze dei diversi criteri possono essere compiutamente apprezzate esclusivamente nell'ambito dell'unitario e inscindibile processo valutativo, che il Corrispettivo dell'Offerta rientra altresì all'interno delle fasce singole di valori segnalate da ciascun criterio di stima.

Portando a sintesi le risultanze valutative dei diversi criteri sopra esposte, Wepartner ritiene che la fascia di valori congrui e ragionevoli per l'azione di La Doria possa essere identificata osservando la media dei valori inferiori e superiori dei tre criteri prescelti. Tale fascia risulta compresa tra € 15,6 e € 18,7 e nuovamente include il Corrispettivo dell'Offerta.

In conclusione, sulla base delle analisi condotte e alla luce degli elementi informativi considerati, richiamato l'intero contenuto del Parere tra cui anche i limiti e le difficoltà della stima, Wepartner ritiene che, alla data odierna, il Corrispettivo dell'Offerta possa essere considerato congruo da un punto di vista finanziario.

Wepartner ricorda che le stime contenute nel Parere sono riferite alle condizioni di mercato e aziendali esistenti e conoscibili a data odierna, prescindendo dall'impatto economico eventuale, di carattere macroeconomico e sociale, che potrebbe derivare dagli eventi bellici in corso in Ucraina.”

*** **

Per maggiori informazioni si rinvia al testo integrale della *Fairness Opinion* allegato al presente Parere sub Allegato A.

3.3 Documentazione esaminata dagli Amministratori Indipendenti

Ai fini della redazione del presente Parere, gli Amministratori Indipendenti hanno esaminato la seguente documentazione:

- (i) la Comunicazione dell'Offerente;

- (ii) il Documento di Offerta;
 - (iii) i comunicati stampa pubblicati dall'Offerente, sul sito di La Doria, con riferimento alla Compravendita e all'Offerta in data 27 settembre 2021, 19 ottobre 2021, 27 ottobre 2021, 12 gennaio 2022, 31 gennaio 2022, 7 febbraio 2022, 21 febbraio 2022, 1 marzo 2022, 16 marzo 2022, 21 marzo 2022 e 22 marzo 2022;
 - (iv) le informazioni essenziali relative all'Accordo di Investimento e al Patto Parasociale pubblicate sul sito *internet* dell'Emittente (www.gruppodoria.it), sezione "Corporate Governance – Patti Parasocial", ai sensi degli artt. 122 del TUF e 130 del Regolamento Emittenti; e
 - (v) la *Fairness Opinion*,
- (congiuntamente, la "Documentazione Esaminata").

3.4 Attività istruttoria e deliberazione del presente Parere

Accertati i presupposti per il rilascio del presente Parere dell'articolo 39-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti, gli Amministratori Indipendenti, oltre a diverse consultazioni informali, si sono riuniti il 24 febbraio, 15 marzo e 25 marzo 2022 e hanno svolto le seguenti attività ai fini della redazione del presente Parere:

- (i) nelle consultazioni telefoniche intercorse, gli Amministratori Indipendenti, dopo aver concordato i criteri da adottare nel contesto del processo di selezione dell'esperto indipendente di cui all'art. 39-bis, comma 2, del TUF, hanno valutato i profili di svariati *advisor* finanziari nazionali e internazionali;
- (ii) in data 2 febbraio 2022, gli Amministratori Indipendenti hanno deciso di conferire mandato allo studio legale Bonelli Erede Lombardi Pappalardo – Studio Legale (il "Consulente Legale") al fine di supportarli nella redazione del presente Parere;
- (iii) il 2 febbraio 2022, come meglio descritto nel precedente Paragrafo 3.2.1, gli Amministratori Indipendenti, dopo aver verificato l'assenza di relazioni tali da incidere sull'indipendenza e autonomia di giudizio dell'Esperto Indipendente sulla base della dichiarazioni dallo stesso rilasciate e delle informazioni in possesso dell'Emittente, hanno conferito incarico a Wepartner di rilasciare la *Fairness Opinion*;
- (iv) il 24 febbraio 2022, gli Amministratori Indipendenti si sono riuniti sia con l'Esperto Indipendente che con il Consulente Legale per organizzare e coordinare le attività relative al processo di valutazione tanto della congruità del Corrispettivo, quanto dell'Offerta nel suo complesso e l'Esperto Indipendente ha fornito una spiegazione preliminare dei metodi e dei criteri utilizzati ai fini della redazione della *Fairness Opinion*;
- (v) il 15 marzo 2022, gli Amministratori Indipendenti si sono riuniti sia con l'Esperto Indipendente che con il Consulente Legale. In tale occasione, dopo aver ricevuto dall'Esperto Indipendente una spiegazione più approfondita circa i metodi e i criteri utilizzati e circa le valutazioni preliminari condotte relativamente alla congruità del Corrispettivo dal punto di vista finanziario, gli Amministratori Indipendenti con il supporto del Consulente Legale hanno discusso in merito ai contenuti del Parere ed esaminato una bozza preliminare di tale documento; e
- (vi) il 25 marzo 2022 gli Amministratori Indipendenti si sono riuniti, con la presenza e degli avv.ti Vittoria Giustiniani, Alessandro Capogrosso e Filippo Emanuele Sani, in rappresentanza del Consulente Legale. Nel corso di tale adunanza, gli Amministratori Indipendenti, dopo aver esaminato e valutato i risultati delle analisi

dell'Esperto Indipendente espressi e descritti nella *Fairness Opinion*, hanno finalizzato il Parere con il supporto del Consulente Legale e, successivamente, lo hanno approvato all'unanimità.

4. ELEMENTI ESSENZIALI DELL'OFFERTA

La presente Sezione fornisce una descrizione degli elementi essenziali dell'Offerta, la cui lettura è necessaria per meglio comprendere le valutazioni e le conclusioni degli Amministratori Indipendenti relativamente all'Offerta ed esposte, rispettivamente, nelle successive Sezioni 5 e 6.

Fermo restando quanto precede, **per una descrizione completa ed esaustiva dei termini e delle condizioni dell'Offerta, occorre fare esclusivo riferimento al Documento di Offerta.**

4.1 Caratteristiche dell'Offerta

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta:

- (i) l'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria promossa dall'Offerente (anche in nome e per conto delle Persone che Agiscono di Concerto), ai sensi e per gli effetti degli articoli 102, 106, commi 1 e 3, lett. a), e 109 del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti. In quanto obbligatoria ai sensi delle richiamate disposizioni normative e regolamentari, l'Offerta non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia. Non sussistono, inoltre, condizioni d'efficacia dell'Offerta dettate dalla legge (si veda la Sezione F, Paragrafo F.8 del Documento di Offerta);
- (ii) l'Offerta ha a oggetto massimo n. 6.235.967 Azioni, corrispondenti alla totalità delle Azioni, dedotte (i) le n. 24.326.632 Azioni di titolarità diretta o indiretta dell'Offerente alla data del presente Parere; e (ii) le n. 437.401 Azioni Proprie (si vedano la Sezione D del Documento di Offerta e il comunicato del 22 marzo 2022 pubblicato sul sito di La Doria);
- (iii) l'Offerente si riserva la facoltà di effettuare, direttamente o per il tramite delle Persone che Agiscono di Concerto, eventuali acquisti di Azioni al di fuori dell'Offerta ai sensi della normativa applicabile, dandone tempestiva comunicazione ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lett. c), del Regolamento Emittenti (si veda la Sezione C, Paragrafo C.1, del Documento di Offerta);
- (iv) dal momento che le Azioni sono quotate esclusivamente su Euronext Milan, segmento Euronext STAR Milan, l'Offerta è promossa esclusivamente in Italia ed è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente (si veda la Sezione F, Paragrafo F.4, del Documento di Offerta);
- (v) l'Offerta è finalizzata ad acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e a conseguire il *Delisting*. Nel caso in cui il *Delisting* non venisse raggiunto a esito dell'Offerta, l'Offerente si riserva la facoltà di perseguire l'obiettivo del *Delisting* mediante la Fusione (si vedano il successivo Paragrafo 4.3 e la Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta);
- (vi) l'Offerente pagherà a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo in denaro pari a Euro 16,50 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta (si vedano il successivo Paragrafo 4.4 e la Sezione E del Documento di Offerta); e
- (vii) l'Esborso Massimo nonché gli altri oneri e costi relativi all'Offerta saranno finanziati (i) in parte, mediante l'utilizzo della linea di credito *bullet*, messa a disposizione dell'Offerente dalle Banche Finanziatrici ai sensi del

Contratto di Finanziamento sottoscritto in data 27 gennaio 2022 e modificato in data 9 marzo 2022; e (ii) per la residua parte mediante la liberazione e sottoscrizione, da parte di HoldCo, i Reinvestitori e gli Ulteriori Reinvestitori, del Secondo Aumento di Capitale TopCo (si vedano il successivo Paragrafo 4.5 e la Sezione G, Paragrafo G.1, del Documento di Offerta).

4.2 Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente

Ai sensi della Sezione B, Paragrafo B.10, del Documento di Offerta, i seguenti soggetti si qualificano come Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta:

- (i) ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. a), del TUF, Passione S.r.l., Andrea Ferraioli Senior, Antonio Ferraioli, Impegno S.r.l., Raffaella Ferraioli, Giovanna Ferraioli, Rosa Ferraioli, Hiofer S.r.l., Iolanda Ferraioli e Teresa Maria Rosaria Ferraioli, in quanto aderenti al Patto Parasociale connesso all'Offerta e alla *governance* dell'Emittente; e
- (ii) ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. b), del TUF, TopCo, HoldCo, Amalfi Invest Participations S.à r.l., Investindustrial VII e IAL, in quanto soggetti, direttamente o indirettamente, controllanti l'Offerente.

4.3 Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente

Ai sensi della 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*, ossia la revoca delle Azioni dalla quotazione su Euronext Milan, segmento Euronext STAR Milan.**

Qualora ne sussistano i presupposti all'esito dell'Offerta, il *Delisting* sarà realizzato tramite l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'Articolo 108, comma 2, del TUF e/o tramite l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'Articolo 108, comma 1, del TUF e l'esercizio del Diritto di Acquisto, ai sensi dell'Art. 111, comma 1, del TUF.

Ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa, la sospensione dalle negoziazioni delle Azioni o il *Delisting* potranno essere disposti da Borsa Italiana nel caso in cui l'Offerta determini una scarsità di flottante che non garantisca un regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni. Al riguardo, nella Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta, l'Offerente ha espressamente dichiarato che non intende ripristinare un flottante sufficiente a garantire un regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

Nel caso in cui il *Delisting* non venisse raggiunto a esito dell'Offerta (*i.e.*, mediante l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'Articolo 108, comma 2, del TUF e/o tramite l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'Articolo 108, comma 1, del TUF e l'esercizio del Diritto di Acquisto, ai sensi dell'Art. 111, comma 1, del TUF), l'Offerente si riserva di perseguire l'obiettivo del *Delisting* mediante altri mezzi, tra cui la Fusione, ossia la fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente e/o nella Holding Risultante dalla Fusione come meglio descritto al successivo Paragrafo 4.3.1.

Ai sensi della Sezione G, Paragrafo G.2.1, del Documento di Offerta, **mediante l'Offerta e il *Delisting*, l'Offerente intende procedere a una riorganizzazione dell'Emittente**, finalizzata all'ulteriore rafforzamento dello stesso, operazione più facilmente perseguibile una volta assunto lo *status* di società non quotata. A tale riguardo, l'Offerente ritiene che i programmi futuri relativi all'Emittente, possano essere più agevolmente ed efficacemente perseguiti in una situazione di controllo totalitario e di perdita dello *status* di società quotata, beneficiando di minori

oneri e di un accresciuto grado di flessibilità gestionale e organizzativa, alla luce dei vantaggi derivanti dalla semplificazione degli assetti proprietari. In particolare, in caso di concentrazione della totalità delle Azioni in capo all'Offerente e alle Persone che Agiscono di Concerto, verrebbero meno le limitazioni imposte dalla legge in presenza di soci di minoranza e i costi ordinari derivanti dagli obblighi informativi legati allo *status* di società quotata. Ulteriore flessibilità operativa potrebbe essere conseguita nel contesto del mercato dei capitali privati sia in relazione alla strutturazione di nuove operazioni finalizzate alla crescita per linee esterne sia in ordine alla gestione delle iniziative esistenti.

Come descritto Sezione G, Paragrafo G.2.1., del Documento di Offerta:

- (i) **a seguito del perfezionamento dell'Offerta, l'Offerente intende continuare a sostenere lo sviluppo dell'Emittente**, consolidando e valorizzando il perimetro delle attività attuali e cogliendo, allo stesso tempo, eventuali future opportunità di crescita in Italia e all'estero, in linea con un indirizzo strategico volto alla valorizzazione del *business* nel medio-lungo periodo;
- (ii) l'Offerente non esclude la possibilità di valutare in futuro – a propria discrezione e in aggiunta, o in alternativa, alla Fusione ovvero alla Fusione Inversa (come meglio dettagliato al seguente Paragrafo 4.3.1) – eventuali opportunità di mercato finalizzate alla crescita dell'Emittente, ivi incluse operazioni straordinarie (quali, in via meramente esemplificativa, acquisizioni, cessioni, fusioni, scissioni, riguardanti l'Emittente ovvero taluni suoi cespiti o rami d'azienda e/o aumenti di capitale) la cui esecuzione potrebbe avere effetti diluitivi in capo agli azionisti dell'Emittente; e
- (iii) l'Offerta non intende modificare l'approccio industriale seguito sino a oggi dal Gruppo La Doria.

Infine, come indicato nella Sezione G, Paragrafo G.2., del Documento di Offerta, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha ancora valutato alcuna proposta da formulare al Consiglio Di Amministrazione di La Doria in merito a investimenti di particolare importanza e/o ulteriori rispetto a quelli generalmente richiesti per la gestione operativa delle attività nel settore industriale in cui l'Emittente stesso opera.

Per maggiori informazioni relativamente alle motivazioni dell'Offerta e ai programmi futuri dell'Offerente, si veda la Sezione G del Documento di Offerta.

4.3.1 Fusione e Fusione Inversa

Ai sensi della Sezione A, Paragrafo A.7, del Documento di Offerta, **nel caso in cui il *Delisting* non venisse raggiunto a esito dell'Offerta** (*i.e.*, mediante l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'Articolo 108, comma 2, del TUF e/o tramite l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'Articolo 108, comma 1, del TUF e l'esercizio del Diritto di Acquisto, ai sensi dell'Art. 111, comma 1, del TUF), **l'Offerente si riserva di perseguire l'obiettivo del *Delisting* mediante la Fusione.**

Nel caso in cui il *Delisting* sia ottenuto mediante la Fusione, gli azionisti dell'Emittente che abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione potranno esercitare il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-*quinquies* del Codice Civile. Infatti, per effetto della Fusione, essi riceverebbero in contropartita azioni non quotate della società incorporante.

In tale ipotesi, il valore di liquidazione spettante agli azionisti che esercitassero il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-*quinquies* del Codice Civile sarebbe determinato secondo i criteri previsti dalle disposizioni legislative e

regolamentari applicabili. In particolare, ai sensi dell'articolo 2437-ter del Codice Civile, **il valore di liquidazione sarà pari alla media aritmetica dei prezzi di chiusura delle Azioni nei 6 mesi precedenti la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'Assemblea che ha deliberato la Fusione.**

Inoltre, l'Offerente evidenzia che, tenuto conto che la Fusione volta al *Delisting* configurerebbe per l'Emittente un'operazione tra parti correlate ai sensi del Regolamento OPC e, conseguentemente, sarebbe sottoposta ai principi e alle regole di trasparenza e correttezza sostanziale e procedurale contemplati dalla procedura per le operazioni con parti correlate adottata dall'Emittente in attuazione del Regolamento OPC (*cf.* Sezione A, Paragrafo A.7.2, del Documento di Offerta).

Qualora invece l'Offerente nel concluda il *Delisting* mediante l'Offerta, essa si riserva di proporre di deliberare la Fusione Inversa, ossia un'operazione di fusione per incorporazione dell'Offerente e della Holding Risultante dalla Fusione nell'Emittente volta esclusivamente alla razionalizzazione della struttura societaria e finanziaria del gruppo dell'Offerente *post* perfezionamento dell'Offerta e completamento del *Delisting*.

In tale ipotesi: (i) agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione Inversa spetterebbe il diritto di recesso solo al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'articolo 2437 del Codice Civile; e (ii) il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma 2, del Codice Civile, tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni.

Per completezza, nel Documento di Offerta, l'Offerente precisa che Amalfi Holding detiene una partecipazione nell'Emittente tale da assicurare l'approvazione – da parte dell'Assemblea straordinaria - sia della Fusione che della Fusione Inversa, in quanto è superiore ai due terzi del capitale sociale dell'Emittente (alla data del presente Parere, Amalfi Holding è titolare del 78,47% del capitale sociale dell'Emittente).

Infine, si segnala che la Fusione nonché la Fusione Inversa potrebbero qualificarsi come “*fusione con indebitamento*” con conseguente applicabilità dell'art. 2501-bis del Codice Civile; infatti, per effetto del perfezionamento della Fusione o della Fusione Inversa, l'indebitamento complessivo gravante in capo alle società partecipanti alla Fusione o alla Fusione Inversa (ivi incluso quello contratto dall'Offerente per l'acquisto del controllo dell'Emittente mediante la Compravendita e l'Offerta) confluirebbe nella società risultante dalla fusione stessa e, pertanto, il patrimonio dell'Emittente verrebbe a costituire garanzia generica o fonte di rimborso di tale indebitamento. Di conseguenza, i titolari di Azioni dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta o, nel solo caso di Fusione (volta al *Delisting*), esercitato il diritto di recesso, diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società con un livello di indebitamento superiore a quello *ante*-fusione.

In particolare, in caso di Fusione Inversa (per incorporazione dell'Offerente nell'Emittente), l'indebitamento totale dell'Emittente risulterebbe incrementato per un importo pari alle somme erogate in favore dell'Offerente ai sensi del Contratto di Finanziamento e non rimborsate alla data di efficacia della predetta Fusione, ossia, alla Data del Documento di Offerta, Euro 225 milioni circa (in caso di adesione inferiore al 95%), incrementati di ulteriori Euro 25 milioni in caso di adesione superiore al 95%, oltre a Euro 15 milioni finanziati tramite una linea di credito *revolving* da utilizzare *inter alia* per finanziare o rifinanziare le generali esigenze di cassa del Gruppo.

Per maggiori informazioni relativamente alla Fusione e alla Fusione Inversa, si veda la Sezione A, Paragrafo A.7, del Documento di Offerta.

4.4 Corrispettivo dell'Offerta ed Esborso Massimo

Secondo quanto indicato nel Documento d'Offerta:

- (i) **L'Offerente pagherà a ciascun azionista aderente il Corrispettivo, pari a Euro 16,50 per ogni Azione portata in adesione all'Offerta meno l'importo di qualsiasi eventuale dividendo (ordinario o straordinario) per Azione di cui i competenti organi sociali dell'Emittente abbiano approvato la distribuzione, e che risulti effettivamente corrisposto prima della data di pagamento del Corrispettivo;**
- (ii) il Corrispettivo è stato fissato conformemente a quanto disposto dall'articolo 106, comma 2, del TUF, e corrisponde al prezzo più elevato pagato dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto per acquisti di Azioni nei 12 mesi antecedenti alla data della Comunicazione dell'Offerente (*i.e.*, il 31 gennaio 2022). Tali acquisti di Azioni si riferiscono a quelli effettuati da Amalfi Holding nel contesto dell'Accordo di Investimento e della Compravendita, posti in essere a un prezzo unitario delle Azioni convenzionalmente riconosciuto dalle parti in misura pari a Euro 16,50;
- (iii) il Corrispettivo incorpora un premio pari allo 0,24% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni alla data del 28 gennaio 2022 (ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della data della Comunicazione dell'Offerente (*i.e.*, il 31 gennaio 2022)); e
- (iv) alla luce del Corrispettivo e delle n. 6.235.967 Azioni Oggetto dell'Offerta (come indicate nel comunicato del 22 marzo 2022 pubblicato sul sito di La Doria), **l'Esborso Massimo complessivo in caso di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti gli azionisti dell'Emittente è pari a Euro 102.893.456.**

Per maggiori informazioni relativamente al Corrispettivo e all'Esborso Massimo, si veda la Sezione E del Documento di Offerta.

4.5 Finanziamento dell'Offerta e garanzia di esatto adempimento

Come descritto nella Sezione G, Paragrafo G.1.1, del Documento di Offerta, l'Offerente farà fronte alla copertura del fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento connessi all'Offerta: in parte, **mediante l'utilizzo della linea di credito *bullet***, messa a disposizione dell'Offerente dalle Banche Finanziatrici ai sensi del Contratto di Finanziamento sottoscritto in data 27 gennaio 2022 e modificato in data 9 marzo 2022; e in parte, **mediante la liberazione e sottoscrizione, da parte di HoldCo, i Reinvestitori e gli Ulteriori Reinvestitori, del Secondo Aumento di Capitale TopCo.**

Il seguente grafico illustra le fonti e gli impieghi dell'operazione nel suo complesso (*i.e.* Compravendita e Offerta), con ripartizione tra apporti a titolo di capitale di rischio e apporti a titolo di debito.

Amalfi - Fonti e Impieghi

Nota: Topco = Amalfi Invest SpA; Bidco = Amalfi Holding SpA

Step 1: Acquisizione del 63.1% - 31 gennaio 2022

Impieghi	Partecipazione (%)	NOSH (#M)	€M	Fonti	€M
Equity Value	63.13%	19.6	322.9	Equity	195.9
Debito Netto al Closing			73.8		
EV			396.7		
Overfunding & Altri Oneri			15.0	Debito Netto	215.8
				di cui Debito Netto di La Doria Spa	73.8
				di cui debito di BidCo	142.0
Totale Impieghi			411.7	Totale Fonti	411.7

Step 2: Rifinanziamento La Doria S.p.A.

Impieghi	Partecipazione (%)	NOSH (#M)	€M	Fonti	€M
Equity Value	63.13%	19.6	322.9	Equity	195.9
Debito Netto al momento del Closing			73.8		
EV			396.7		
Overfunding & Altri Oneri			19.3	Debito Netto	220.1
				di cui Debito Netto di La Doria Spa	78.0
				di cui debito di BidCo	142.0
Totale Impieghi			415.9	Totale Fonti	415.9

Step 3: Inclusivo di azioni acquistate sul mercato alla data

Impieghi	Partecipazione (%)	NOSH (#M)	€M	Fonti	€M
Equity Value	68.98%	21.4	352.9	Equity	213.2
Debito Netto al momento del Closing			73.8		
EV			426.6		
Overfunding & Altri Oneri			19.8	Debito Netto	233.2
				di cui Debito Netto di La Doria Spa	78.0
				di cui debito di BidCo	155.2
Totale Impieghi			446.4	Totale Fonti	446.4

Step 4: OPA Obbligatoria

Impieghi	Partecipazione (%)	NOSH (#)	€mln	Fonti	€mln
Equity Value (escluso l'acquisto di azioni proprie)	29.60%	9.2	151.4	Equity	68.3
Debito Netto al momento del Closing			---		
EV			151.4		
Overfunding & Altri Oneri			8.5	Debito Netto	91.6
				di cui Debito Netto di La Doria Spa	--
				di cui debito di BidCo	91.6
Totale Impieghi			159.9	Totale Fonti	159.9

S&U "All-in" - Totale Finale

Impieghi	Partecipazione (%)	NOSH (#)	€mln	Fonti	€mln
Equity Value (escluso l'acquisto di azioni proprie)	98.59%	30.6	504.3	Equity	281.5
Debito Netto al momento del Closing			73.8		
EV (100%)			578.1		
Overfunding & Altri Oneri			28.3	Debito Netto	324.9
				di cui Debito Netto di La Doria Spa	78.0
				di cui debito di BidCo	246.8
Totale Impieghi			606.3	Totale Fonti	606.3

4.5.1 Il Contratto di Finanziamento

In data 27 gennaio 2022, l'Offerente e le Banche Finanziatrici hanno sottoscritto il Contratto di Finanziamento (successivamente modificato in data 9 marzo 2022), in forza del quale le Banche Finanziatrici hanno messo a disposizione dell'Offerente le seguenti linee di credito, per un importo complessivo fino a Euro 428.578.500 da utilizzarsi per il finanziamento della Compravendita e dell'Offerta, il rifinanziamento dell'indebitamento del Gruppo La Doria, nonché per far fronte alle esigenze di cassa del gruppo facente capo all'Offerente:

- (i) una linea di credito *bullet* di importo massimo pari a Euro 225.000.000 (la “Linea di Credito B”). Inoltre, qualora l’Offerente arrivi a detenere (direttamente o indirettamente) una partecipazione rappresentativa di almeno il 95% del capitale sociale di La Doria entro la fine dell’Offerta, le Banche Finanziatrici, tre giorni lavorativi dopo la richiesta dell’Offerente, dovranno mettere a disposizione dell’Offerente un importo aggiuntivo della Linea di Credito B pari al minore tra (1) Euro 25.000.000 e (2) l’importo complessivo di cassa e investimenti equivalenti alla cassa come risultanti dall’ultimo bilancio del Gruppo La Doria;
- (ii) una linea di credito *revolving* di importo massimo pari a Euro 15.000.000; e
- (iii) una linea di credito per firma di importo massimo pari a Euro 188.578.500, per finanziare l’emissione delle Garanzie di Esatto Adempimento.

Nel Documento di Offerta l’Offerente evidenzia che la Linea di Credito B risulta sufficiente al pagamento dei corrispettivi dovuti nell’ambito della Compravendita e dell’Offerta, tenuto anche conto della ripartizione tra apporti di capitale e finanziamento di cui alla tavola sinottica sulle fonti e gli impieghi dell’operazione sopra riportata (cfr. Sezione G, Paragrafo G.1.1).

Per informazioni sui termini e condizioni del Contratto di Finanziamento si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.1, del Documento di Offerta.

4.5.1 Il Contratto di Finanziamento LD

In data 11 febbraio 2022, l’Emittente e le Banche Finanziatrici LD hanno sottoscritto il Contratto di Finanziamento LD (successivamente modificato in data 9 marzo 2022), in virtù del quale le Banche Finanziatrici LD hanno messo a disposizione dell’Emittente le seguenti linee di credito, per un importo complessivo fino a Euro 160.000.000 da utilizzarsi per il rifinanziamento dell’indebitamento esistente di La Doria e del Gruppo nonché per il finanziamento delle generali esigenze di cassa del Gruppo:

- (i) una linea di credito *amortising* per un importo fino a Euro 100.000.000; e
- (ii) una linea di credito *revolving* per un importo fino a Euro 60.000.000.

Per informazioni sui termini e condizioni del Contratto di Finanziamento LD si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.1, del Documento di Offerta.

4.5.2 Garanzia di esatto adempimento

Come descritto nella Sezione G, Paragrafo G.1.2, del Documento di Offerta, **Intesa Sanpaolo S.p.A. ha rilasciato, a favore dell’Offerente, la garanzia di esatto adempimento** ai sensi dell’articolo 37-*bis*, comma 3, lett. a), del Regolamento Emittenti, **in forza della quale si è impegnata irrevocabilmente e incondizionatamente** a garanzia dell’obbligo dell’Offerente di pagare agli azionisti dell’Emittente aderenti all’Offerta il Corrispettivo dovuto per tutte le Azioni portate in adesione, a mettere a disposizione la somma dovuta dall’Offerente sino a un importo massimo complessivo pari all’Esborso Massimo.

Intesa Sanpaolo S.p.A. ha altresì assunto: (i) l’impegno – in caso di Obbligo di Acquisto ai sensi dell’Articolo 108, comma 1, del TUF ovvero di Obbligo di Acquisto ai sensi dell’Articolo 108, comma 2, del TUF e al verificarsi dei relativi presupposti di legge – a emettere un’ulteriore garanzia di esatto adempimento delle obbligazioni dell’Offerente di pagare l’intero prezzo di tutte le Azioni che dovranno essere acquistate dallo stesso in esecuzione

Obbligo di Acquisto ai sensi dell'Articolo 108, comma 1, del TUF ovvero di Obbligo di Acquisto ai sensi dell'Articolo 108, comma 2, del TUF; e (ii) l'impegno – in caso di esercizio da parte dell'Offerente del Diritto di Acquisto e al verificarsi dei relativi presupposti di legge – ad emettere un'ulteriore garanzia di esatto adempimento delle obbligazioni dell'Offerente di pagare l'intero prezzo di tutte le Azioni che saranno acquistate dallo stesso in esecuzione del Diritto di Acquisto.

5. VALUTAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

5.1 Osservazioni preliminari

Gli Amministratori Indipendenti fanno preliminarmente constatare che:

- (i) il Consiglio di Amministrazione tenuto ad approvare il Comunicato dell'Emittente risulta costituito da Cesare Piovene Porto Godi, in qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione, Antonio Ferraioli, in qualità di Amministratore Delegato, Dante Razzano, Salvatore Catapano, Fabrizia Rizzi, Enzo Diodato Lamberti, Valentina Salari, Diodato Ferraioli e dagli stessi Amministratori Indipendenti;
- (ii) gli Amministratori Indipendenti hanno svolto tutte le attività necessarie per esaminare debitamente le caratteristiche dell'Offerta al fine di valutare la stessa e, anche sulla base della *Fairness Opinion*, la congruità del Corrispettivo; e
- (iii) gli Amministratori Indipendenti, nella loro qualità di membri del Consiglio di Amministrazione, parteciperanno anche al processo finalizzato alla redazione e all'approvazione del Comunicato dell'Emittente. A tal proposito, gli Amministratori Indipendenti si avvarranno anche dei risultati delle attività svolte ai fini della redazione e dell'approvazione del presente Parere.

Considerato quanto sopra, gli Amministratori Indipendenti sottolineano quanto segue.

5.2 Valutazione dell'Offerta

5.2.1 *Delisting*

Come riportato al precedente Paragrafo 4.3 e nella Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta, l'Offerente ha l'obiettivo di **acquistare tutte le Azioni oggetto dell'Offerta e, conseguentemente, ottenere il *Delisting*.**

In caso di *Delisting*, qualora, all'esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), non si siano verificati i presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto, **gli azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato. Di conseguenza, essi avranno difficoltà a liquidare in futuro il proprio investimento.**

Inoltre, gli Amministratori Indipendenti evidenziano che, *inter alia*:

- (i) le società non quotate sono soggette a regole di trasparenza e obblighi di comunicazione molto meno restrittivi rispetto alle società quotate;
- (ii) nelle società non quotate, l'esercizio di alcuni diritti degli azionisti, quali il diritto di impugnare le delibere assembleari ai sensi dell'art. 2377 del Codice Civile e il diritto di promuovere l'azione sociale di responsabilità

ai sensi dell'art. 2393-*bis* del Codice Civile, è subordinato al possesso di soglie di partecipazione superiori a quelle previste per le società quotate; e

- (iii) il quadro giuridico relativo alla *governance* delle società quotate include disposizioni finalizzate a garantire la partecipazione e tutelare gli azionisti di minoranza quali, *inter alia*, (a) il meccanismo del voto di lista per la nomina del consiglio di amministrazione e del collegio sindacale, disposizioni la cui applicazione non è obbligatoria per le società non quotate, e (b) le disposizioni relative alle operazioni con parti correlate di cui al Regolamento Parti Correlate, il quale non trova applicazione nei confronti delle società non quotate. Pertanto, a seguito del *Delisting*, la Procedura OPC non si applicherebbe più all'Emittente, salvo che lo stesso decida di applicarla su base volontaria.

5.2.2 Fusione in assenza di Delisting

Come riportato al precedente Paragrafo 4.3.1 e nella Sezione A, Paragrafo A.7.1 del Documento di Offerta, **nel caso in cui il *Delisting* non venisse raggiunto a esito dell'Offerta, l'Offerente si riserva la facoltà di ottenere il *Delisting* mediante la Fusione.** Al riguardo si evidenzia che anche il Patto Parasociale prevede la facoltà per HoldCo di perseguire il *Delisting* per il tramite della Fusione.

Alla data del presente Parere, Amalfi Holding detiene una partecipazione nell'Emittente pari al 78,47% del relativo capitale sociale; detta partecipazione è tale da assicurare l'approvazione della Fusione da parte dell'Assemblea straordinaria. A tale riguardo si ricorda che, ai sensi delle disposizioni normative applicabili, l'approvazione della Fusione richiederà il voto favorevole dei due terzi del capitale sociale con diritto di voto presente in Assemblea. .

La Fusione si qualifica come operazione con parte correlata “di maggiore rilevanza” ai sensi della Procedura OPC dell'Emittente in quanto:

- (i) l'Offerente controlla la Società; e
- (ii) date le dimensioni della Fusione, essa supera le soglie di rilevanza indicate nella Procedura OPC.

Alla luce di quanto sopra, **alla Fusione si applicherà la procedura per le operazioni con parti correlate “di maggiore rilevanza” di cui alla Procedura OPC.** Ciò implica che il comitato parti correlate dovrà redigere un parere obbligatorio e vincolante sull'interesse dell'Emittente al compimento della Fusione nonché sulla convenienza e sulla correttezza sostanziale della stessa e, quindi, del relativo rapporto di cambio. Inoltre, in caso di parere negativo, ai sensi del Regolamento OPC, la Fusione non potrà essere perfezionata qualora la decisione assembleare sia approvata con il voto negativo della maggioranza dei soci non correlati votanti (*i.e.*, c.d. procedura di “*whitewash*”).

Si evidenzia altresì che, nel caso in cui il *Delisting* sia ottenuto mediante la Fusione, gli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione assembleare di approvazione della Fusione potranno esercitare il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437-*quinquies* del Codice Civile in quanto, per effetto della Fusione, riceveranno in concambio azioni della società incorporante che non sono quotate. In tale ipotesi, il valore di liquidazione spettante agli azionisti che eserciteranno il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437-*quinquies*, comma 3, del Codice Civile sarebbe calcolato secondo i criteri previsti dalle disposizioni legislative e regolamentari applicabili. In particolare, gli Amministratori Indipendenti evidenziano che, ai sensi dell'art. 2437-*ter* del Codice Civile, **gli azionisti che eserciteranno il diritto di recesso avranno diritto a ricevere un valore di liquidazione pari alla media aritmetica dei prezzi di chiusura delle Azioni nei sei mesi precedenti la pubblicazione o il ricevimento**

dell'avviso di convocazione dell'Assemblea che ha deliberato la Fusione, che potrebbe differire anche in misura significativa dal, ed eventualmente essere inferiore al, Corrispettivo.

Infine, si segnala che la Fusione potrebbe qualificarsi come “ *fusione con indebitamento*” con conseguente applicabilità dell’art. 2501-*bis* del Codice Civile. Pertanto, si rileva che, per effetto della Fusione, i titolari di Azioni dell’Emittente che non avessero aderito all’Offerta o esercitato il diritto di recesso, diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una **società con un livello di indebitamento superiore a quello ante-Fusione, con possibili impatti negativi sul valore della loro partecipazione, sulla futura politica di distribuzioni dei dividendi, nonché sul merito creditorio (e sul correlato costo del *funding*) di La Doria.**

5.2.3 Piani futuri dell’Offerente

Come riportato al precedente Paragrafo 4.3 e nella Sezione G, Paragrafo G.2.2, del Documento di Offerta, **l’Offerente intende continuare a sostenere lo sviluppo dell’Emittente in linea con un indirizzo strategico volto alla valorizzazione del *business* nel medio-lungo periodo l’Offerta, senza modificare l’approccio industriale seguito sino a oggi dal Gruppo La Doria.**

Al riguardo, si segnala che alcuni esponenti della famiglia Ferraioli (nelle specifico, i sigg.ri Antonio Ferraioli, Rosa Ferraioli, Andrea Ferraioli Senior, Giovanna Ferraioli, Iolanda Ferraioli, Raffaella Ferraioli e Teresa Maria Rosaria Ferraioli) hanno acquisito, per effetto del Reinvestimento, una partecipazione rappresentativa complessivamente del 35% del capitale sociale di TopCo società che indirettamente, per il tramite di HoldCo, controlla interamente l’Offerente.

Inoltre, il Patto Parasociale prevede che (i) 4 (quattro) amministratori di La Doria su 11 (undici) – ovvero 2 (due) su 5 (cinque) *post Delisting* – saranno designati dai Reinvestitori; (ii) l’attuale amministratore delegato (*chief executive officer*) dell’Emittente, Antonio Ferraioli, mantenga la propria carica nell’Emittente; e (iii) nel caso in cui Antonio Ferraioli cessi di ricoprire la carica di amministratore delegato dell’Emittente per determinate ragioni, lo stesso potrà decidere di rivestire la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione.

Gli Amministratori Indipendenti rilevano che quanto precede costituisce una evidente conferma dell’intenzione dell’Offerente di perseguire le linee strategiche della Società e del Gruppo in continuità con l’approccio industriale seguito sino a oggi dal Gruppo La Doria.

Si osserva inoltre che l’Offerente non esclude la possibilità di valutare in futuro – a sua discrezione e in aggiunta, o in alternativa, alla Fusione ovvero alla Fusione Inversa – eventuali opportunità di mercato finalizzate alla crescita dell’Emittente, ivi incluse operazioni straordinarie (quali, in via meramente esemplificativa, acquisizioni, cessioni, fusioni, scissioni, riguardanti l’Emittente ovvero taluni suoi cespiti o rami d’azienda e/o aumenti di capitale) (si veda, a fine di completezza, la Sezione G, Paragrafo G.2.2, del Documento di Offerta).

A tale riguardo, gli Amministratori Indipendenti sottolineano che alcune di tali operazioni potrebbero essere deliberate dal Consiglio di Amministrazione senza alcun coinvolgimento degli azionisti dell’Emittente nel processo decisionale e che la loro esecuzione potrebbe avere effetti diluitivi in capo ai predetti azionisti e/o determinare impatti sul valore della loro partecipazione in La Doria.

Si evidenzia, infine, che il Patto Parasociale prevede l’impegno delle parti, ove sia stato raggiunto il *Delisting*, di realizzare la Fusione Inversa; tale fusione, potrebbe qualificarsi come una “ *fusione con indebitamento*” con conseguente applicabilità dell’art. 2501-*bis* del Codice Civile.

5.2.4 Finanziamento della Compravendita e dell'Offerta

Come riportato al precedente Paragrafo 4.5 e nella Sezione G, Paragrafo G.1, del Documento di Offerta, in data 27 gennaio 2022, l'Offerente e le Banche Finanziatrici hanno sottoscritto il Contratto di Finanziamento (successivamente modificato in data 9 marzo 2022), in forza del quale le Banche Finanziatrici hanno messo a disposizione dell'Offerente talune linee di credito, per un importo complessivo fino a Euro 428.578.500 da utilizzarsi per il finanziamento della Compravendita e dell'Offerta, il rifinanziamento dell'indebitamento del Gruppo La Doria, nonché per far fronte alle esigenze di cassa del gruppo facente capo all'Offerente.

Inoltre, sempre in data 11 febbraio 2022, l'Emittente e le Banche Finanziatrici LD hanno sottoscritto il Contratto di Finanziamento LD (successivamente modificato in data 9 marzo 2022), in virtù del quale le Banche Finanziatrici LD hanno messo a disposizione dell'Emittente talune linee di credito, per un importo complessivo fino a Euro 160.000.000 da utilizzarsi per il rifinanziamento dell'indebitamento esistente di La Doria e del Gruppo nonché per il finanziamento delle generali esigenze di cassa del Gruppo.

A tale riguardo, gli Amministratori Indipendenti evidenziano l'intenzione dell'Offerente di realizzare il c.d. *pushdown* del debito, anche per il tramite della Fusione o della Fusione Inversa, ciò che determinerà l'incremento dell'indebitamento dell'Emittente (in caso di Fusione Inversa) o della società risultante dalla fusione (in caso di Fusione diretta).

Pertanto, gli azionisti che non aderissero all'Offerta sono invitati a considerare che – all'esito del *pushdown* – essi saranno titolari di azioni di una società gravata da un indebitamento maggiore rispetto all'attuale indebitamento di La Doria e che (i) **la sostenibilità di tale indebitamento finanziario complessivo dipenderà dall'andamento futuro e dalla capacità di generare flussi di cassa da parte dell'Emittente e, in generale, del Gruppo La Doria fino al rimborso integrale del medesimo indebitamento;** e (ii) **le future politiche di distribuzione dei dividendi potrebbero essere influenzate dagli obblighi di rimborso del predetto indebitamento finanziario.**

Per completezza si evidenzia infine che il Contratto di Finanziamento e il Contratto di Finanziamento LD consentiranno al Gruppo La Doria, da un lato, di rifinanziare integralmente il proprio indebitamento esistente e, dall'altro, di disporre di nuove risorse per far fronte alle generali eventuali future esigenze di cassa del Gruppo La Doria.

5.3 Valutazione del Corrispettivo

Al fine di valutare la congruità del Corrispettivo, gli Amministratori Indipendenti hanno analizzato i contenuti e le conclusioni della *Fairness Opinion* rilasciata dall'Esperto Indipendente.

Gli Amministratori Indipendenti condividono le metodologie, le ipotesi e le conclusioni contenute nella *Fairness Opinion*. In particolare, gli Amministratori Indipendenti ritengono l'impostazione metodologica adottata dall'Esperto Indipendente sia coerente con la prassi di mercato e idonea all'attività valutativa svolta dallo stesso.

6. CONCLUSIONI

Alla luce di quanto precede, gli Amministratori Indipendenti:

- (i) esaminata la Documentazione Esaminata e, in particolare, (a) la Comunicazione dell'Offerente, (b) il

Documento di Offerta, e (c) la *Fairness Opinion*;

- (ii) fermo restando le valutazioni di cui ai precedenti Paragrafi 5.1 e 5.2; e
- (iii) preso atto delle opinioni e delle considerazioni esposte nella *Fairness Opinion* e delle relative conclusioni, ritengono all'unanimità che:
 - (i) per quanto riguarda l'Offerta,
 - (a) **in caso di ottenimento del *Delisting*, anche per effetto della Fusione, gli azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta – a meno che non si siano verificati i presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto – saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati su alcun mercato regolamentato. Di conseguenza, essi avrebbero difficoltà a liquidare in futuro il proprio investimento** (si veda il precedente Paragrafo 5.2.1);
 - (b) **nel caso in cui il *Delisting* non venga raggiunto a esito dell'Offerta e l'Offerente intenda comunque ottenere il *Delisting* attraverso la Fusione:**
 - 1. **la Fusione si qualifica come un'operazione con parti correlate “di maggiore rilevanza”;** e, pertanto, **l'approvazione della stessa sarà soggetta alla procedura per operazioni con parti correlate “di maggiore rilevanza” di cui alla Procedura OPC dell'Emittente;** e
 - 2. **gli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione assembleare di approvazione della Fusione potranno esercitare il diritto di recesso. Il valore di liquidazione delle Azioni per le quali sia stato esercitato il diritto di recesso (pari alla media aritmetica dei prezzi di chiusura delle Azioni nei sei mesi precedenti la pubblicazione o il ricevimento dell'avviso di convocazione dell'Assemblea che ha deliberato la Fusione) potrebbe differire anche in misura significativa dal, ed eventualmente essere inferiore al, Corrispettivo;** e
 - 3. **la Fusione potrebbe qualificarsi come “*fusione con indebitamento*” con conseguente applicabilità dell'art. 2501-*bis* del Codice Civile. Pertanto, i titolari di Azioni dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta o esercitato il diritto di recesso, diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società con un livello di indebitamento superiore a quello *ante-Fusione*, con possibili impatti negativi sul valore della loro partecipazione, sulla futura politica di distribuzioni dei dividendi, nonché sul merito creditorio (e sul correlato costo del *funding*) di La Doria,**

(si veda il precedente Paragrafo 5.2.2);
 - (c) **l'Offerente intende continuare a sostenere lo sviluppo dell'Emittente in linea con un indirizzo strategico volto alla valorizzazione del *business* nel medio-lungo periodo l'Offerta, senza modificare l'approccio industriale seguito sino a oggi dal Gruppo La Doria** (si veda il precedente Paragrafo 5.2.3);
 - (d) **l'Offerente ha finanziato parte del corrispettivo della Compravendita e dell'Offerta mediante ricorso a indebitamento finanziario. È intenzione dell'Offerente di realizzare il c.d. *pushdown* del**

predetto indebitamento finanziario anche mediante la Fusione o la Fusione Inversa. La sostenibilità dell'**indebitamento finanziario complessivo della società risultante dalla Fusione o dalla Fusione Inversa** dipenderà dall'andamento futuro e dalla capacità di generare flussi di cassa da parte dell'Emittente e, in generale, del Gruppo La Doria fino al rimborso integrale del medesimo indebitamento. Inoltre, le future politiche di distribuzione dei dividendi potrebbero essere influenzate dagli obblighi di rimborso del predetto indebitamento finanziario (si veda il precedente Paragrafo 5.2.4);

- (ii) il Corrispettivo è congruo da un punto di vista finanziario (si veda il precedente Paragrafo 5.3).

* * *

La valutazione sulla congruità del Corrispettivo di cui al presente Parere è resa sulla base delle analisi effettuate dall'Esperto Indipendente secondo le metodologie e le ipotesi riportate nel presente Parere ed esauritivamente descritte nella *Fairness Opinion* e sulla base delle circostanze ad oggi note.

La valutazione sulla congruità del Corrispettivo contenuta nel presente Parere non costituisce in alcun modo, né può essere intesa e/o interpretata come, una stima del valore futuro delle Azioni.

* * *

Allegato A – *Fairness Opinion*

Gli Amministratori Indipendenti

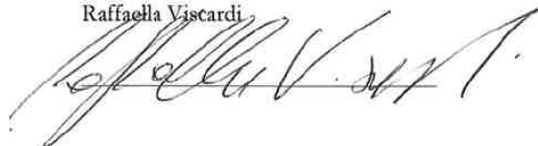
Mara Anna Rita Caverni



Chiara Palmieri



Raffaella Viscardi



DEFINIZIONI

I seguenti termini ed espressioni in maiuscolo avranno i significati specificati di seguito.

Accordo di Investimento	L'accordo di investimento sottoscritto in data 27 ottobre 2021 tra HoldCo, da un lato, e i sigg. Antonio Ferraioli, Rosa Ferraioli, Andrea Ferraioli Senior, Giovanna Ferraioli, Iolanda Ferraioli, Raffaella Ferraioli e Teresa Maria Rosaria Ferraioli, dall'altro lato.
Amalfi Holding ovvero Offerente	Amalfi Holding S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano (MI), Via Alessandro Manzoni, n. 38, Codice Fiscale, Partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Monza Brianza e Lodi, n. 12060120966, il cui capitale sociale è interamente detenuto da HoldCo.
Amministratori Indipendenti	Gli amministratori di La Doria coinvolti nella redazione e approvazione del presente Parere, tutti qualificabili come amministratori indipendenti ai sensi dell'articolo 148, comma 3, del TUF, come richiamato dall'articolo 147-ter, comma 4, del TUF, e dell'articolo 2 del Codice di <i>Corporate Governance</i> e che non sono parti correlate dell'Emittente (ossia Mara Anna Rita Caverni, Chiara Palmieri e Raffaella Viscardi).
Assemblea	L'assemblea, ordinaria o straordinaria, degli azionisti dell'Emittente.
Azioni	Le n. 31.000.000 azioni ordinarie dell'Emittente, incluse le Azioni Proprie, con valore nominale pari a Euro 1,51, quotate su Euronext Milan, segmento Euronext STAR Milan (codice ISIN IT0001055521), rappresentative dell'intero capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta.
Azioni Proprie	Le n. 437.401 Azioni proprie detenute dall'Emittente alla Data del Documento di Offerta, rappresentative dell'1,41% del capitale sociale della Società.
Banche Finanziatrici	Intesa Sanpaolo S.p.A. (e qualsiasi altra banca o istituzione finanziaria che divenga parte del Contratto di Finanziamento).
Banche Finanziatrici LD	Intesa Sanpaolo S.p.A. (e qualsiasi altra banca o istituzione finanziaria che divenga parte del Contratto di Finanziamento LD).
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano (MI), Piazza degli Affari n. 6.
Codice Civile	Il Regio Decreto n. 262 del 16 marzo 1942.
Codice di <i>Corporate Governance</i>	Il " <i>Codice di Corporate Governance</i> " per le società quotate promulgato dal " <i>Comitato per la Corporate Governance</i> " promosso da Borsa Italiana.

Comunicato dell'Emittente	Il comunicato che il Consiglio di Amministrazione è tenuto a pubblicare ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti.
Comunicazione dell'Offerente	La comunicazione diffusa ai sensi e per gli effetti dell'articolo 102, comma 1, del TUF e dell'articolo 37, comma 1, del Regolamento Emittenti, pubblicata in data 31 gennaio 2022, con cui l'Offerente ha reso noto alla CONSOB e al mercato il verificarsi dei presupposti giuridici per il sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta.
Consiglio di Amministrazione	Il consiglio di amministrazione dell'Emittente.
CONSOB	La "Commissione Nazionale per le Società e la Borsa", con sede in Via Giovanni Battista Martini, n. 3, 00198 Roma, Italia.
Contratto di Compravendita	Il contratto di compravendita sottoscritto in data 27 ottobre 2021 tra l'Offerente e i Venditori.
Contratto di Finanziamento	Il contratto di finanziamento denominato " <i>Senior Facilities Agreement</i> ", sottoscritto il 27 gennaio 2022 (successivamente modificato in data 9 marzo 2022) tra l'Offerente e le Banche Finanziatrici avente a oggetto la concessione all'Offerente di talune linee di credito fino a un importo massimo complessivo pari a Euro 428.578.500.
Contratto di Finanziamento LD	Il contratto di finanziamento denominato " <i>Senior Facilities Agreement</i> " sottoscritto l'11 febbraio 2022 (successivamente modificato in data 9 marzo 2022) tra l'Emittente e le Banche Finanziatrici LD avente a oggetto la concessione all'Emittente di talune linee di credito fino a un importo massimo complessivo pari a Euro 160.000.000.
Corrispettivo	Il corrispettivo in denaro che l'Offerente pagherà a ciascun azionista aderente per ogni Azione portata in adesione all'Offerta, determinato conformemente a quanto disposto dall'articolo 106, comma 2, del TUF, e pari a Euro 16,50 per Azione meno l'importo di qualsiasi eventuale dividendo (ordinario o straordinario) per Azione di cui i competenti organi sociali dell'Emittente abbiano approvato la distribuzione, e che risulti effettivamente corrisposto prima della data di pagamento del Corrispettivo.
Data del Documento di Offerta	La data in cui il Documento di Offerta è pubblicato ai sensi dell'articolo 38 del Regolamento Emittenti.
Delisting	La revoca delle Azioni dalla quotazione su Euronext Milan, segmento Euronext STAR Milan.
Diritto di Acquisto	Il diritto dell'Offerente di acquistare le residue Azioni ai sensi dell'art. 111 del TUF, nel caso in cui l'Offerente e le Persone che Agiscono di

	<p>Concerto vengano a detenere a seguito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, anche per effetto di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto, successivamente alla Data del Documento di Offerta ed entro il termine del Periodo di Adesione e/o durante la Riapertura dei Termini e/o a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente</p>
Documentazione Esaminata	La documentazione esaminata dagli Amministratori Indipendenti ai fini della redazione del presente Parere, come elencata al Paragrafo 3.3.
Documento di Offerta	Il documento d'offerta relativo all'Offerta, approvato dalla CONSOB con delibera n. 22273 del 21 marzo 2022.
Emittente ovvero La Doria	La Doria S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Angri (SA), Via Nazionale, n. 320, Codice Fiscale, Partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Salerno 00180700650.
Esborso Massimo	Il controvalore massimo complessivo nel caso in cui tutti gli azionisti dell'Emittente portassero in adesione all'Offerta la totalità delle loro Azioni che, alla luce del Corrispettivo e del numero di Azioni Oggetto dell'Offerta, che ammonta a Euro 102.893.456.
Euronext Milan	Euronext Milan, mercato regolamentato organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Ferraioli Holding	Collettivamente, le <i>holding</i> di partecipazione attraverso cui l'Offerente detiene complessivamente n. 19.360.938 Azioni, corrispondenti al 62,46% del relativo capitale sociale.
Fusione	La potenziale fusione dell'Emittente nell'Offerente o nella Holding Risultante dalla Fusione.
Fusione Inversa	La potenziale fusione dell'Offerente o della Holding Risultante dalla Fusione nell'Emittente.
Giorno di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
Gruppo ovvero Gruppo La Doria	Il gruppo facente capo a La Doria.
HoldCo	Amalfi Invest Opportunities S.à r.l., società di diritto lussemburghese, con sede legale in Avenue Monterey 23, L-2163, Lussemburgo, iscritta al Registro delle Imprese del Lussemburgo, con il numero B248432, il

	cui capitale sociale è interamente detenuto da Amalfi Invest Participations S.à r.l. (a sua volta controllata da Investindustrial VII).
Holding Risultante dalla Fusione	La società risultante dalla fusione per incorporazione delle Ferraioli Holding in una società di nuova costituzione o in una delle Ferraioli Holding.
IAL	Investindustrial Advisors Limited, <i>limited company</i> costituita ai sensi delle leggi dell'Inghilterra e del Galles in data 2 giugno 1977, con sede legale in Palace Street, n. 16, Londra, SW1E 5JD, Regno Unito, iscritta al registro delle imprese competente con numero 01316019 e autorizzata dalla Financial Conduct Authority in qualità di <i>investment manager</i> di Investindustrial VII.
Investindustrial VII	Investindustrial VII L.P., un <i>closed private equity fund</i> attualmente gestito in maniera indipendente e su base discrezionale da IAL.
Obblighi di Acquisto	Congiuntamente, l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'Articolo 108, comma 1, del TUF e l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'Articolo 108, comma 2, del TUF.
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'Articolo 108, comma 1, del TUF	<p>L'obbligo dell'Offerente di acquistare le Azioni residue da ciascun azionista dell'Emittente che ne faccia richiesta ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF qualora, all'esito dell'Offerta, l'Offerente venga a detenere (unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto) una partecipazione complessiva pari o superiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di eventuali acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta durante il Periodo di Adesione e/o della potenziale Riapertura dei Termini, nonché nel corso della procedura finalizzata all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF.</p> <p>Ai fini del calcolo della soglia prevista dall'articolo 108, comma 1, del TUF, le Azioni Proprie (se non già portate in adesione all'Offerta) saranno sommate alla partecipazione complessiva detenuta direttamente e indirettamente dall'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).</p>
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'Articolo 108, comma 2, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare le Azioni residue da ciascun azionista dell'Emittente che ne faccia richiesta ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF qualora, all'esito dell'Offerta, l'Offerente venga a detenere (unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto) una partecipazione complessiva superiore al 90% e inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di eventuali acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta durante il Periodo di Adesione e/o la potenziale Riapertura dei Termini.

Ai fini del calcolo della soglia prevista dall'articolo 108, comma 2, del TUF, le Azioni Proprie (se non già portate in adesione all'Offerta) saranno computate nella partecipazione complessiva detenuta direttamente e indirettamente dall'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

Offerente	Amalfi Holding S.p.A., società per azioni con unico socio costituita di diritto italiano, con sede legale in Piazza Cavour 17, 00193, Roma, Codice Fiscale, Partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma 11399410965.
Offerta	L'offerta pubblica di acquisto obbligatoria ai sensi e per gli effetti degli articoli 102, 106, comma 1 e 3, lett. a) e 109 del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, sulla totalità delle Azioni, dedotte (i) le n. 24.326.632 Azioni detenute direttamente e indirettamente dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta e (ii) le n. 437.401 Azioni Proprie, e pari a complessive n. 6.235.967 Azioni rappresentative del 20,12% del capitale sociale dell'Emittente.
Parere	Il presente parere, contenente le valutazioni dell'Offerta e della congruità del Corrispettivo, reso dagli Amministratori Indipendenti ai sensi dell'articolo 39- <i>bis</i> , comma 2, del Regolamento Emittenti.
Periodo di Adesione	Il periodo concordato con Borsa Italiana, che avrà inizio alle ore 8:30 (ora italiana) del 28 marzo 2022 e terminerà, salvo proroghe, alle ore 17:30 (ora italiana) del 21 aprile 2022, (estremi inclusi), durante il quale gli azionisti dell'Emittente potranno portare le proprie Azioni in adesione all'Offerta.
Persone che Agiscono di Concerto	Le persone che agiscono di concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta ai sensi dell'articolo 101- <i>bis</i> , comma 4- <i>bis</i> , del TUF, <i>i.e.</i> , il Passione S.r.l., Andrea Ferraioli Senior, Antonio Ferraioli, Impegno S.r.l., Raffaella Ferraioli, Giovanna Ferraioli, Rosa Ferraioli, Hiofer S.r.l., Iolanda Ferraioli e Teresa Maria Rosaria Ferraioli, TopCo, HoldCo, Amalfi Invest Participations S.à r.l., Investindustrial VII e IAL.
Procedura OPC	La procedura per le operazioni con parti correlate approvata dal Consiglio di Amministrazione il 23 febbraio 2021 ai sensi dell'articolo 2391- <i>bis</i> del Codice Civile e del Regolamento OPC.
Regolamento Emittenti	Il Regolamento emanato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999.

Regolamento di Borsa	Il regolamento che disciplina i mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana (“ <i>Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana</i> ”).
Regolamento OPC	Il Regolamento adottato da CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010.
Riapertura dei Termini	L’eventuale riapertura del Periodo di Adesione per 5 Giorni di Borsa Aperta (e, in particolare, salvo eventuali proroghe, per le sedute del 29 aprile e 2, 3, 4 e 5 maggio 2022) ai sensi dell’articolo 40- <i>bis</i> , comma 1, lett. b) del Regolamento Emittenti, come descritto nella Sezione F, Paragrafo F.1.1, del Documento di Offerta.
TopCo	Amalfi Invest S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Milano, via Alessandro Manzoni n. 38, Codice Fiscale, Partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi, 11909130962, il cui capitale sociale è detenuto da HoldCo (65%), i Reinvestitori (tramite Passione S.r.l. e Impegno S.r.l.) (30%) e gli Ulteriori Reinvestitori (tramite Hiofer S.r.l.) (5%).
TUF	Il Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998.
Venditori	Collettivamente, Teresa Maria Rosaria Ferraioli, Andrea Ferraioli Senior, Andrea Ferraioli Junior, Antonio Ferraioli, Diodato Ferraioli, Gabriella Anna Ferraioli, Giovanna Ferraioli, Michele Imbriani, Simona Imbriani, Iolanda Ferraioli, Tommaso Mariniello, Annapaola Mariniello, Raffaella Ferraioli, Enzo Diodato Lamberti, Giovanna Lamberti, Rosa Ferraioli, Antonella Manzo e Marina Manzo.

Allegato A - FAIRNESS OPINION

* * *

Strettamente riservato e confidenziale

Spettabile
La Doria S.p.A.
Via Nazionale 320
84012 ANGRI (SA)

Alla c.a. Sigg.ri Amministratori Indipendenti
Dott.ssa Mara Anna Rita Caverni
Prof.ssa Chiara Palmieri
Dott.ssa Raffaella Viscardi

Milano, 18 marzo 2022

OGGETTO: Parere sulla congruità dal punto di vista finanziario del corrispettivo previsto dall'offerta pubblica d'acquisto promossa da Amalfi Holding S.p.A. e avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie di La Doria S.p.A., ai sensi dell'art. 39 bis del Regolamento Emittenti Conso n. 11971 del 14 maggio 1999 e ss.mm.ii.

Egregi Signori,

in data 31 gennaio 2022, Amalfi Holding S.p.A. ("Amalfi" o l'"Offerente") ha comunicato al mercato che si sono verificati i presupposti giuridici per la promozione di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria (l'"Offerta") finalizzata a (i) acquisire la totalità delle azioni ordinarie emesse da La Doria S.p.A. ("La Doria" o l'"Emittente"), al netto di quelle già possedute dall'Offerente e (ii) ottenere la revoca della quotazione delle azioni dell'Emittente ("Delisting").

In tale contesto, in qualità di Amministratori Indipendenti di La Doria, avete incaricato Wepartner S.p.A. ("Wepartner") di assistervi nella valutazione di congruità del prezzo dell'Offerta, come meglio specificato di seguito. Il presente documento ("Parere") sintetizza le analisi effettuate e i risultati raggiunti, in ossequio dell'incarico che ci è stato affidato.

1. Principali caratteristiche dell'Offerta.

- Amalfi è società di diritto italiano, con sede a Milano, indirettamente controllata dal fondo di private equity Investindustrial VII L.P¹.
- L'obbligo per Amalfi di promuovere l'Offerta è sorto per effetto del perfezionamento dell'operazione di compravendita di n. 19.571.000 azioni ordinarie dell'Emittente, corrispondenti al 63,13% del capitale sociale de La Doria (l'"Operazione"), in precedenza detenute da diversi componenti della famiglia Ferraioli. I termini e le condizioni dell'Operazione, che si è perfezionata in data 31 gennaio 2022, sono stati resi noti dall'Emittente al mercato in data 27 ottobre 2021 attraverso un comunicato stampa.
- In data 7 febbraio 2022 l'Offerente ha comunicato di aver acquisito sul mercato ulteriori n. 1.814.122 azioni ordinarie dell'Emittente, ad un prezzo unitario pari al Corrispettivo dell'Offerta e che, a seguito di tali acquisti, è giunto a detenere n. 21.385.122 azioni ordinarie di La Doria, corrispondenti al 68,98% circa del capitale sociale dell'Emittente.
- Il capitale sociale dell'Emittente è suddiviso in n. 31.000.000 azioni ordinarie, con valore nominale pari a €1,51, quotate al segmento Star dell'Euronext Milan. Alla data odierna l'Emittente detiene n. 437.401 azioni proprie, pari a 1,41% circa del capitale sociale di La Doria.
- L'Offerta ha ad oggetto massime n. 9.614.878 azioni, rappresentative del 31,02% del capitale sociale dell'Emittente, ivi comprese anche le azioni proprie attualmente detenute dall'Emittente.
- Il prezzo dell'Offerta è pari a €16,5 per azione, ridotto dell'importo di qualsiasi eventuale dividendo (ordinario o straordinario) corrisposto agli attuali azionisti prima della data del pagamento del prezzo da parte dell'Offerente (il "Corrispettivo dell'Offerta"). Il controvalore complessivo massimo dell'Offerta è, pertanto, pari a € 158,6 milioni.
- L'Offerta è finalizzata al Delisting. Nel caso in cui il Delisting non dovesse essere realizzato al termine e per effetto dell'Offerta, esso potrebbe essere realizzato mediante altre operazioni straordinarie (i.e. una fusione per incorporazione dell'Emittente in una società controllata da Amalfi).

2. L'incarico a Wepartner.

In tale contesto, gli Amministratori Indipendenti di La Doria (gli "Amministratori Indipendenti") hanno ritenuto di farsi assistere da un esperto indipendente nell'apprezzamento delle condizioni economiche

¹ Amalfi Investment Opportunity S.a.r.l., società riconducibile al fondo Investindustrial VII, detiene una partecipazione indiretta nell'Emittente in misura pari al 65% del capitale sociale. Il restante 35% del capitale sociale dell'Offerente è detenuto indirettamente da alcuni membri della famiglia Ferraioli, che hanno ritenuto di reinvestire nell'Emittente dopo l'operazione di cessione.



dell'Offerta. Pertanto, La Doria ha nominato Wepartner in qualità di esperto indipendente degli Amministratori Indipendenti, ad esito di una procedura di selezione condotta autonomamente dagli stessi.

La nomina di Wepartner è stata effettuata ai sensi dell'articolo 39-bis, comma 2, del regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 (Regolamento Emittenti). L'obiettivo dell'incarico è quello di predisporre un parere di congruità dal punto di vista finanziario in merito al Corrispettivo dell'Offerta. Wepartner precisa di non essere stata coinvolta in alcun modo nella strutturazione dell'Operazione e dell'Offerta e dichiara di qualificarsi come indipendente in quanto non sussistono relazioni commerciali o economiche con l'Emittente tali da pregiudicarne l'indipendenza.

Il Parere è reso secondo i termini della lettera di incarico del 15 febbraio 2022 ("Incarico"), che si intende qui espressamente ed integralmente richiamata.

L'Incarico affidato a Wepartner non ha previsto: (i) lo svolgimento di procedure di revisione come definite dagli statuiti Principi di Revisione, l'esame del sistema dei controlli interni o l'esecuzione di altre procedure di verifica; (ii) l'effettuazione di alcuna attività di due diligence, di assistenza e/o consulenza di natura strategica, legale, fiscale, regolamentare, ambientale, di valutazione immobiliare, di IT, attuariale, contabile ovvero su altre materie specialistiche.

Il Parere deve intendersi come confidenziale ed è indirizzato e destinato esclusivamente agli Amministratori Indipendenti per la finalità per il quale è stato richiesto. Esso, quindi, non può essere utilizzato per scopi diversi da quello per cui è redatto e non potrà essere comunicato o divulgato a terzi, senza il preventivo consenso scritto di Wepartner. Wepartner autorizza fin d'ora l'Emittente a descrivere il contenuto del Parere nel comunicato dell'Emittente relativo all'Offerta e ad allegare lo stesso a tale comunicato.

Il Parere ha l'obiettivo di fornire agli Amministratori Indipendenti dati, elementi e riferimenti utili per l'apprezzamento dell'Offerta, in special modo per quanto attiene alla congruità del Corrispettivo dell'Offerta, e non costituisce un elemento vincolante del processo valutativo degli stessi. In altri termini, il Parere non sostituisce le decisioni degli Amministratori Indipendenti e del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente circa l'Offerta, decisioni che rimangono di loro esclusiva competenza e responsabilità.

Le conclusioni del Parere non costituiscono una raccomandazione o un suggerimento circa l'opportunità di aderire o meno all'Offerta, né un'indicazione circa il prezzo al quale, in futuro, il titolo dell'Emittente potrebbe essere negoziato. Wepartner, pertanto, non potrà essere in alcun modo ritenuta responsabile per qualsiasi costo, perdita o danno derivante da un errato utilizzo del Parere o altrimenti prodottosi in conseguenza del medesimo.

Il Parere deve essere analizzato in ottica unitaria sicché nessuna parte dello stesso potrà essere utilizzata disgiuntamente dalle altre parti che lo compongono.

Il Parere è fondato sulle condizioni economiche, di mercato e di altro tipo e sul complesso delle informazioni disponibili a data prossima a quella del suo rilascio. In particolare, ai fini del Parere sono stati considerati, per quanto noti e conoscibili, fatti ed eventi, anche di mercato, disponibili fino alla data del 23 febbraio 2022, giorno precedente a quello di avvio delle operazioni militari della Russia in Ucraina. In sostanza, il Parere non tiene conto degli effetti economici e sociali potenziali della crisi geopolitica internazionale connessa alle operazioni militari in Ucraina, che potrebbe generare conseguenze di carattere macroeconomico e sui mercati finanziari, anche europei, ad oggi non compiutamente prevedibili. Peraltro, Wepartner segnala che il management di La Doria ha confermato che l'avvio delle operazioni militari, e le connesse conseguenze sanzionatorie, non ha impatto sui saldi contabili al 31.12.2021 riflessi nel progetto di bilancio approvato il 15.3.2022. Per contro, il management ha segnalato che l'avvio delle operazioni militari potrà avere un impatto sui margini operativi dell'esercizio 2022, a causa della spirale di crescita dei costi industriali, impatto che, ad oggi, non è peraltro stimabile con ragionevolezza.

Wepartner, in coerenza con l'incarico, non assume alcun obbligo di aggiornare, rivedere o confermare il Parere in relazione a fatti ed eventi che dovessero emergere dopo la data di sua emissione.

3. Data di riferimento e documentazione analizzata.

La stima esprime un valore riferito alle condizioni correnti nel momento di emissione del Parere. In particolare, la stima assume a riferimento la più recente situazione patrimoniale dell'Emittente, cioè quella al 31 dicembre 2021, e considera i documenti e le informazioni successivi fino alla data odierna (tra i quali le Guidance 2022-2024 emesse a gennaio 2022 ed il progetto di bilancio approvato il 15 marzo 2022), con esclusione dei dati di mercato che sono aggiornati fino al 23 febbraio 2022, giorno precedente all'avvio delle operazioni militari in Ucraina.

Ai fini della predisposizione del Parere Wepartner ha analizzato i seguenti principali elementi informativi, forniti dal management di La Doria o ottenuti da fonti pubbliche:

- principali dati economico-finanziari del periodo 2011-2020;
- bilanci d'esercizio e consolidati degli esercizi 2019-2020 e relazione semestrale al 30.6.2021;
- comunicato stampa del 15.3.2022 sul progetto di bilancio al 31.12.2021;
- elenco azionisti di La Doria;
- statuto sociale vigente;
- bozza del documento di offerta;
- comunicati stampa rilevanti ai fini dell'Operazione e dell'Offerta;

- comunicati stampa aventi ad oggetto le previsioni economico-finanziarie 2019-2021, 2020-2022, 2021-2023, 2022-2024 e i dati consuntivi 2018, 2019, 2020 e forecast 2021;
- informazioni di dettaglio sui dati economico-finanziari;
- previsioni economico-finanziarie 2022-2024 comunicate al mercato in data 28.1.2022 ("**Guidance 2022-2024**");
- report di analisti finanziari relativi al titolo La Doria, predisposti tra gennaio 2019 e settembre 2021;
- altre informazioni pubbliche relative all'Emittente rilevanti ai fini dell'Incarico, tra le quali l'andamento delle quotazioni delle azioni di La Doria;
- dati di mercato tratti dal database FactSet (ad esempio, tassi risk-free, prezzi azionari e dati dei comparabili di La Doria) e da fonti specializzate (NYU-Stern School of Business-Damodaran, FMI, ecc.);
- altre informazioni e dati pubblicamente disponibili rilevanti nel caso di specie.

Wepartner si è confrontata in molteplici occasioni con il management di La Doria al fine di ottenere una più approfondita comprensione degli elementi informativi ricevuti.

Quanto alla documentazione, Wepartner ha fatto pieno affidamento sulla veridicità, accuratezza e completezza degli elementi documentali ed informativi utilizzati ai fini dell'esecuzione dell'Incarico. Pertanto, Wepartner – in linea con l'Incarico ricevuto – non ha svolto alcun riscontro autonomo sul set documentale ed informativo ricevuto ed utilizzato. In particolare, si precisa che Wepartner:

- non ha svolto alcuna verifica o revisione contabile sui dati economici storici;
- ha richiesto a La Doria ed ottenuto conferma che la situazione patrimoniale al 31.12.2021 rappresenti in modo veritiero, corretto e completo i fatti ed eventi oggi noti o conoscibili;
- non ha svolto alcun accertamento sull'esistenza eventuale di contenziosi civili, fiscali, amministrativi, giuslavoristici o d'altro tipo;
- ha utilizzato il set informativo reso disponibile nel presupposto della sua completezza e correttezza;
- ha utilizzato le Guidance 2022-2024 nel presupposto che esse siano state elaborate con criteri di ragionevolezza e che rappresentino le migliori stime e valutazioni oggi prefigurabili sull'evoluzione prospettica del mercato e del business;
- ha utilizzato le Guidance 2022-2024 senza aver svolto un riscontro autonomo delle stesse e nel presupposto che esse non omettano la considerazione di alcun fatto o evento rilevante che possa influenzare il modo significativo l'evoluzione attesa del business e dei dati economici.

4. L'approccio metodologico e la scelta dei criteri di valutazione.

Wepartner ha proceduto ad applicare un panel di criteri di valutazione normalmente utilizzati nella migliore prassi nazionale ed internazionale per operazioni similari.

Nel profilo metodologico, la nozione di valore ricercata coincide con quella di “fair value” propria della dottrina e prassi internazionale. Il fair value consiste nel prezzo di compravendita (exit price) al quale verosimilmente un'attività potrebbe essere negoziata, alla data di riferimento, fra soggetti indipendenti e motivati che operano in modo informato, prudente, senza essere esposti a particolari pressioni (obblighi a comprare o a vendere). Si tratta quindi di un concetto di valore dell'azienda nelle sue condizioni operative correnti (as is) e in ottica di funzionamento autonomo (stand alone), e quindi di un concetto di valore che prescinde dagli effetti positivi o negativi (sinergie o costi) che potrebbero derivare da operazioni straordinarie conseguenti all'acquisizione.

Ciò premesso, Wepartner ha fatto ricorso a una pluralità di criteri valutativi tipicamente riconosciuti in dottrina ed utilizzati nella prassi. In particolare, Wepartner ha scelto tre criteri di stima, aventi tutti un ruolo principale e di pari livello, e cioè:

- il criterio finanziario denominato Discounted Cash Flow (criterio DCF);
- il criterio dei multipli di transazioni;
- il criterio dei multipli di Borsa.

I criteri suindicati sono tra loro complementari e consentono di apprezzare differenti informazioni e prospettive di analisi; invero, il criterio DCF esprime una “prospettiva interna” d'azienda connessa alla capacità stabile di generare flussi di risultato, mentre i criteri dei multipli (transazioni e Borsa) apprezzano una “prospettiva esterna” di mercato ovvero l'appetibilità riconosciuta da prezzi fatti o fattibili sul mercato.

L'utilizzo di una pluralità di criteri consente, da un lato, di identificare una fascia di valori congrui e, d'altro lato, di riscontrare reciprocamente i risultati ottenuti con i singoli criteri, così da incrementare la significatività e la solidità dei risultati finali ottenuti, che derivano dall'interpretazione unitaria delle informazioni ottenute con i diversi criteri.

In termini di approccio generale, la stima è stata condotta su base consolidata, considerato che La Doria è capogruppo industriale e finanziaria di un gruppo di società operanti in Italia ed all'estero. Ancora, la stima ha ipotizzato la cessione delle azioni proprie detenute dall'Emittente, in quanto esse sono oggetto dell'Offerta; di conseguenza, il valore unitario dell'azienda è stato determinato rapportando il valore totale al numero complessivo di azioni emesse (pari alla somma tra le azioni in circolazione e quelle proprie). Infine, la stima non ha considerato alcuna rettifica per i dividendi eventualmente in distribuzione, in ragione del fatto che, il CdA ha proposto la destinazione integrale a riserva del risultato 2021 (ove così non fosse, il prezzo di Offerta sarà ridotto in ogni caso per un ammontare pari ai dividendi incassati dagli azionisti).

Per completezza, si precisa che Wepartner non ha utilizzato il criterio delle quotazioni dirette di Borsa (o dei premi/sconti del prezzo d'offerta rispetto alle quotazioni) ed il criterio dei Target Price degli analisti,

pur se tali metodi sono sovente adottati in valutazioni ai fini di offerte pubbliche di acquisto. La scelta operata riposa sulle seguenti considerazioni. Quanto al criterio delle quotazioni di Borsa, Wepartner ha analizzato l'andamento storico dei prezzi in ampi orizzonti temporali (periodo 2019-2021) ed ha ritenuto che i prezzi del periodo precedente l'annuncio dell'Operazione non fossero pienamente significativi quali espressione di un fair value stabile e di lungo termine, in quanto influenzati dalla comunicazione di risultati economici e di previsioni finanziarie non più attuali e verosimilmente non sostenibili. Quanto al criterio dei Target Price degli analisti, Wepartner, osservato che gli analisti che seguono il titolo sono solamente due (di cui uno formalmente indipendente) e che essi non hanno emesso report in data recente, ha ritenuto il metodo inapplicabile in quanto non tale da esprimere un consensus sufficientemente esteso e attuale.

5. L'applicazione dei criteri valutativi prescelti.

a) Il criterio DCF

Il criterio DCF stima il fair value dell'azienda in funzione dei flussi di cassa operativi futuri che ci si attende essa sia in grado di generare autonomamente e stabilmente. L'applicazione del criterio in parola comporta anzitutto la stima dell'Enterprise Value dell'azienda oggetto di valutazione mediante l'attualizzazione, a un tasso rappresentativo del costo medio ponderato del capitale (weighted average cost of capital, in breve "wacc"), dei flussi di cassa operativi annui "disponibili" ("free cash flow") attesi per l'azienda. In secondo luogo, il valore del capitale proprio ("Equity Value" o "W") è ottenuto sommando algebricamente all'Enterprise Value i valori della posizione finanziaria netta ("PFN"), comprensiva del fondo di trattamento di fine rapporto ("fondo TFR") e degli eventuali capitali accessori (quali partecipazioni di minoranza o altre attività finanziarie e immobiliari).

Le scelte applicative principali del criterio in esame, rispondenti alle soluzioni tipiche di prassi, sono sintetizzate nel seguito.

- Il criterio è stato applicato prendendo a riferimento i dati economico-finanziari consolidati al 31 dicembre 2021 e le Guidance 2022-2024.
- I flussi finanziari del periodo analitico sono pari ai "margini operativi lordi" (cosiddetti Ebitda), al netto degli oneri fiscali, corretti per le variazioni del capitale circolante operativo ("CCO") e per gli investimenti (capex).
- Il flusso del periodo terminale è stato definito i) maggiorando il valore dei ricavi attesi nell'ultimo anno di previsione esplicita (2024) per il tasso di crescita g di lungo periodo, ii) mantenendo un ebitda margin stabile e pari a quello del 2024, iii) assumendo ammortamenti pari alle capex di lungo periodo e una variazione del CCO pari a zero.
- Il tasso di sconto è pari al costo medio ponderato del capitale (cosiddetto wacc). Il wacc è stato determinato secondo prassi, quale media ponderata del costo del capitale proprio (a sua volta stimato

secondo l'algoritmo del Capital Asset Pricing Model o CAPM) e del capitale di debito (stimato applicando uno spread di rischio rispetto al tasso free risk. Il wacc è stato differenziato tra il periodo analitico (7,85%) e quello terminale (8,54%), al fine di normalizzare nel lungo termine la misura del saggio privo di rischio che appare influenzato nel breve termine dalla congiuntura internazionale dei tassi di mercato verosimilmente non espressiva di una condizione medio-normale.

- Il tasso di crescita di lungo periodo (g) è stato assunto a 1,8%, sulla base dei dati di inflazione attesa, secondo fonti pubbliche, nei principali mercati di riferimento dell'Emittente.
- I dati patrimoniali rilevanti per il passaggio dall'Enterprise Value all'Equity Value (cosiddetto Bridge to Equity) sono stati desunti dalla situazione patrimoniale consolidata di La Doria al 31 dicembre 2021.
- Secondo prassi, è stata applicata un'analisi di sensitività dei parametri principali, modificando il wacc (+/0,25%), il tasso di crescita g (+/-0,25%) e l'Ebitda margin di piano e del flusso del periodo terminale (+/- 0,25%).
- La fascia di fair value per azione che deriva dal criterio in esame è definita tra € 15,8 e € 19,1, con un valore centrale pari a € 17,4.

b) Il criterio dei multipli di transazioni

Il criterio dei multipli di transazioni determina il fair value dell'azienda assumendo a riferimento le indicazioni fornite dai prezzi di transazioni aventi ad oggetto aziende con caratteristiche comparabili a quella oggetto di stima.

Le scelte applicative principali del criterio in esame, rispondenti alle soluzioni tipiche di prassi, sono sintetizzate nel seguito.

- Si è selezionato un campione di operazioni concluse negli ultimi 8 anni aventi ad oggetto quote di controllo di aziende europee ritenute comparabili a La Doria in funzione dei settori di operatività.
- È stato calcolato il multiplo Enterprise Value/Ebitda (o EV/Ebitda) per ciascuna transazione, confrontando l'EV con l'Ebitda dell'anno precedente alla transazione e portando a sintesi i dati del campione mediante il calcolo del multiplo mediano.
- Il multiplo mediano del campione (pari a 7,7x) è stato applicato all'Ebitda 2021 dell'Emittente, rettificato per tener conto degli effetti legati alla pandemia Covid-19 così come stimabili in funzione delle indicazioni del management.
- Il multiplo di sintesi è stato sottoposto ad analisi di sensitività, modificandolo di +/- 0,5x e così definendolo nel range 7,2x-8,2x.
- La fascia di fair value per azione che deriva dall'applicazione del criterio in esame è definita tra € 16,1 e € 18,8, con un valore centrale pari a € 17,5.

c) Il criterio dei multipli di Borsa

Il criterio dei multipli di Borsa determina il fair value dell'azienda assumendo a riferimento le indicazioni

fornite dai prezzi di Borsa di società quotate ritenute comparabili a quella oggetto di stima.

Le scelte applicative principali del criterio in esame, rispondenti alle soluzioni tipiche di prassi, sono sintetizzate nel seguito.

- Il campione di società comparabili quotate include n. 7 società europee, attive a livello internazionale, nell'ambito della produzione e distribuzione di alimenti freschi, a breve e lunga conservazione.
- Si è prescelto, secondo prassi, il multiplo EV/Ebitda calcolato sulle figure di Ebitda corrente (2021) e di Ebitda prospettico (2022).
- I multipli del campione sono stati calcolati facendo riferimento alla capitalizzazione di Borsa media, calcolata sulla base dei prezzi azionari registrati nei 30 giorni precedenti la data del 23 febbraio 2022.
- I multipli del campione sono stati portati a sintesi attraverso il calcolo della mediana. Essi sono risultati pari a 8,0x (2021) e 6,9x (2022).
- I multipli citati sono stati applicati all'Ebitda 2021 (rettificato per tener conto degli effetti legati alla pandemia Covid-19, sulla base delle indicazioni fornite dal management) e all'Ebitda 2022 previsto nelle Guidance 2022-2024.
- I risultati dei due multipli (2021 e 2022) hanno consentito di definire una fascia di fair value unitari compresa tra € 15,0 e € 18,1, laddove il valore centrale è pari a € 16,5 per azione.

6. Difficoltà valutative

Wepartner ritiene opportuno segnalare che le stime di valore qui condotte, come capita tipicamente nella prassi, sono sottoposte a difficoltà valutative, dipendenti essenzialmente dalla parziale soggettività di alcune scelte applicative e dalla variabilità intrinseca di alcuni parametri valutativi.

In sintesi, Wepartner segnala che, nel caso in esame, le principali difficoltà valutative sono state le seguenti.

La stima ha comportato, secondo prassi, l'utilizzo di dati previsionali, che Wepartner ha assunto siano stati formulati secondo ragionevolezza e sulla base delle migliori previsioni prefigurabili in data odierna. Tali dati previsionali sono, per loro natura, aleatori e incerti in quanto sensibili al mutamento di variabili macroeconomiche e a fenomeni esogeni all'azienda, nonché basati, nella fattispecie, su un insieme di assunzioni relative ad eventi futuri e ad interventi gestionali degli organi amministrativi che sono sottoposti a livelli variabili di incertezza. A causa dell'aleatorietà connessa alla realizzazione di qualsiasi evento futuro, sia per quanto concerne il concretizzarsi dell'accadimento, sia per quanto riguarda la misura e la tempistica della sua manifestazione, gli scostamenti tra i valori consuntivi e i valori preventivati potrebbero essere significativi; ciò anche qualora gli eventi previsti nell'ambito delle assunzioni alla base dei dati previsionali si manifestassero. Ciò pare significativo, nel caso di specie, anche per i possibili impatti derivanti dalle operazioni militari in Ucraina che potrebbero incidere sui prezzi



delle materie prime e sui margini operativi, quantomeno del 2022.

La stima, secondo prassi, ha richiesto anche l'utilizzo di dati relativi a quotazioni e parametri di mercato (quali tassi, beta, multipli, tasso di crescita g , ecc.) che sono soggetti a fluttuazioni, anche significative, a causa della volatilità dei mercati e la cui variazione può incidere, anche in modo significativo, sui risultati delle stime.

La stima ha richiesto, nell'applicazione dei criteri di mercato (transazioni e Borsa) la formazione di campioni di società comparabili. Peraltro, si segnala che, considerata la specificità che caratterizza La Doria, non è agevole identificare società pienamente comparabili e che la comparabilità rimane comunque soltanto parziale.

7. Sintesi dei risultati e conclusioni.

La tabella seguente riporta la fascia di valori emergente dall'applicazione dei criteri principali di stima.

Criteri	Valore per azione La Doria (€)	
	Minimo	Massimo
DCF	15,8	19,1
Multipli di transazioni - EV/Ebitda	16,1	18,8
Multipli di Borsa - EV/Ebitda	15,0	18,1

Wepartner osserva anzitutto che i tre criteri di stima forniscono indicazioni di valore tra di loro convergenti, individuando un'area di sovrapposizione dei risultati compresa tra € 16,1 per azione (dato massimo dei valori minimi) e € 18,1 (dato minimo dei valori massimi) per azione. Si può notare che il Corrispettivo dell'Offerta – pari a € 16,5 per azione – rientra all'interno di tale fascia ristretta di valori.

Wepartner ritiene, inoltre, utile evidenziare, pur considerato che le risultanze dei diversi criteri possono essere compiutamente apprezzate esclusivamente nell'ambito dell'unitario e inscindibile processo valutativo, che il Corrispettivo dell'Offerta rientra altresì all'interno delle fasce singole di valori segnalate da ciascun criterio di stima.

Portando a sintesi le risultanze valutative dei diversi criteri sopra esposte, Wepartner ritiene che la fascia di valori congrui e ragionevoli per l'azione di La Doria possa essere identificata osservando la media dei valori inferiori e superiori dei tre criteri prescelti. Tale fascia risulta compresa tra € 15,6 e € 18,7 e nuovamente include il Corrispettivo dell'Offerta.

In conclusione, sulla base delle analisi condotte e alla luce degli elementi informativi considerati, richiamato l'intero contenuto del Parere tra cui anche i limiti e le difficoltà della stima, Wepartner ritiene



che, alla data odierna, il Corrispettivo dell'Offerta possa essere considerato congruo da un punto di vista finanziario.

Wepartner ricorda che le stime contenute nel Parere sono riferite alle condizioni di mercato e aziendali esistenti e conoscibili a data odierna, prescindendo dall'impatto economico eventuale, di carattere macroeconomico e sociale, che potrebbe derivare dagli eventi bellici in corso in Ucraina.

Cordiali saluti

A handwritten signature in blue ink, reading 'Massimiliano Nova', written over a horizontal line.

Prof. Massimiliano Nova

Founding Partner - Wepartner S.p.A.

M.3 Estratto dei patti parasociali

Patto parasociale tra Impegno S.r.l. e Passione S.r.l.

INFORMAZIONI ESSENZIALI (LE "INFORMAZIONI ESSENZIALI") AI SENSI DEGLI ARTT. 122 DEL D. LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58 (IL "TUF") E 130 DEL REGOLAMENTO ADOTTATO CON DELIBERA CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 (IL "REGOLAMENTO EMITTENTI")

Premessa

Le presenti informazioni essenziali si riferiscono al patto parasociale sottoscritto il 31 gennaio 2022 tra Passione S.r.l. e Impegno S.r.l. relativamente a La Doria S.p.A. (il "*Patto*"), nell'ambito di quanto di seguito descritto.

Il 31 gennaio 2022 è stata perfezionata l'operazione di compravendita da parte di Amalfi Holding S.p.A. di una partecipazione complessiva pari al 63,13% del capitale di La Doria S.p.A., con sede legale in Angri, Via Nazionale n. 320, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Salerno, Codice Fiscale e Partita IVA 00180700650 ("La Doria"), società con azioni quotate presso l'Euronext Milan STAR. Tale operazione è avvenuta in esecuzione degli accordi sottoscritti il 27 ottobre 2021 e comunicati al mercato ai sensi di legge.

Nel medesimo contesto:

- Amalfi Invest Opportunities S.à r.l., Passione S.r.l., Impegno S.r.l., Andrea Ferraioli (Senior), Giovanna Ferraioli, Hiofer S.r.l., Raffaella Ferraioli, Teresa Maria Rosaria Ferraioli hanno sottoscritto un primo patto parasociale (il "*Primo Patto Parasociale*") avente per oggetto, tra l'altro: (i) l'evoluzione della struttura societaria attraverso la quale sarà posseduto l'investimento in La Doria; (ii) i diritti e obblighi in relazione al governo societario; (iii) il regime di circolazione delle partecipazioni e le modalità di uscita dall'investimento. Le informazioni essenziali relative al Primo Patto Parasociale sono disponibili all'indirizzo Internet www.gruppoladoria.it;
- Impegno S.r.l. ("*Impegno*") e Passione S.r.l. ("*Passione*") hanno sottoscritto il Patto, avente per oggetto le modalità di esercizio di alcuni diritti loro congiuntamente attribuiti ai sensi del Primo Patto Parasociale, cui si riferiscono le presenti informazioni essenziali.

A) Società i cui strumenti finanziari sono oggetto del Patto

Il Patto esplica la sua efficacia diretta nei confronti di Amalfi Invest S.p.A., con sede in Milano, Via Manzoni n. 38, iscrizione al Registro delle Imprese di Milano n. 11909130962 ("*Topco*"), di cui gli aderenti al patto possiedono una partecipazione complessivamente pari al 30% del capitale.

Topco possiede l'intero capitale di Amalfi Holding S.p.A., che, a sua volta, possiede direttamente e indirettamente – tramite Holding Antonio Ferraioli S.r.l., Holding Andrea Ferraioli I S.r.l., Holding Andrea Ferraioli II S.r.l., Holding Rosa Ferraioli S.r.l., Holding Giovanna Ferraioli S.r.l., Holding Raffaella Ferraioli S.r.l., Holding Rosaria Ferraioli S.r.l. e Holding Iolanda Ferraioli S.r.l. – una partecipazione in La Doria pari al 63,13% del capitale. Pertanto, il patto esplica la sua efficacia indiretta anche nei confronti delle società sopra citate.

B) Diritti di voto riferiti alle azioni

Passione possiede una partecipazione in Topco pari al 16,50% del capitale.

Impegno possiede una partecipazione in Topco pari al 13,50% del capitale.

C) Soggetti aderenti

Gli aderenti al patto sono:

- Passione S.r.l., con sede in Milano, Via della Chiusa n. 15, iscrizione al Registro delle Imprese di Milano n. 12188280965. Passione fa capo ad Antonio Ferraioli, Diodato Ferraioli, Gabriella Anna Ferraioli e Andrea Ferraioli, che non sono parti del Patto;
- Impegno S.r.l., con sede in Milano, Via della Chiusa n. 15, iscrizione al Registro delle Imprese di Milano n. 121882904964. Impegno S.r.l. fa capo a Rosa Ferraioli, Enzo Diodato Lamberti e Giovanna Lamberti, che non sono parti del Patto.

Tali soggetti possiedono le seguenti partecipazioni al capitale di Topco.

Aderente	n. azioni Topco possedute (% sul capitale)	n. azioni Topco vincolate al patto (% sul capitale) (% sulle azioni oggetto del patto)
Passione S.r.l.	495.000 (16,50%)	495.000 (16,50%) (55%)
Impegno S.r.l.	405.000 (13,50%)	405.000 (13,50%) (45%)

Nessuno di tali soggetti esercita il controllo su Topco, né su Amalfi Holding S.p.A., né su La Doria, né su alcuna delle altre società ricomprese nella sua catena partecipativa.

D) Contenuto e durata del patto

Il patto è stato sottoscritto il 31 gennaio 2022 e avrà durata sino alla più vicina nel tempo tra: (i) la cessazione del Primo Patto Parasociale; e (ii) salvo rinnovo, il quinto anniversario dalla data di sottoscrizione (o il terzo anniversario, laddove le azioni La Doria rimanessero quotate).

Il patto è volto a regolare l'esercizio dei diritti congiuntamente attribuiti a Passione e Impegno quali soci di minoranza ai sensi del Primo Patto Parasociale, con riferimento, in particolare, alla nomina di componenti di minoranza degli organi sociali di La Doria e delle società facenti parte della catena partecipativa, nonché alla designazione di altri soggetti chiamati a prestare la propria attività ai fini dell'esecuzione di talune operazioni previste dal Primo Patto Parasociale (quali la designazione di esperti).

In relazione a tali diritti congiunti, le parti hanno previsto che, in caso di disaccordo tra loro la decisione definitiva spetterà, a turno, a una di esse, a partire da Passione, fermo restando in ogni caso che tale decisione dovrà di volta in volta rispettare i requisiti previsti dal Primo Patto Parasociale con riferimento alla materia in questione.

E) Tipologia di accordo parasociale e altre informazioni

Il Patto contiene pattuizioni rilevanti ai sensi dell'art. 122, commi 1 e 5, TUF.

Il Patto è stato depositato presso il Registro delle Imprese di Salerno.

Le presenti Informazioni Essenziali sono pubblicate, ai sensi dell'art. 130 del Regolamento Emittenti, sul sito internet di La Doria, all'indirizzo internet www.gruppoladoria.it.

4 febbraio 2022

Patto parasociale tra Amalfi Invest Opportunities S.à.r.l., reinvestitori ed ulteriori investitori

INFORMAZIONI ESSENZIALI (LE "INFORMAZIONI ESSENZIALI") AI SENSI DEGLI ARTT. 122 DEL D. LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58 (IL "TUF") E 130 DEL REGOLAMENTO ADOTTATO CON DELIBERA CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 (IL "REGOLAMENTO EMITTENTI")

Le informazioni essenziali di seguito riportate costituiscono un aggiornamento, ai sensi dell'art. 131 del Regolamento Emittenti, rispetto alle informazioni essenziali pubblicate in data 30 ottobre 2021.

Premessa

In data 27 ottobre 2021, nell'ambito di un'articolata operazione (nel complesso l'"Operazione") avente ad oggetto, tra l'altro, la compravendita del 63,13% del capitale sociale di La Doria S.p.A., con sede legale in Angri, Via Nazionale n. 320, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Salerno, Codice Fiscale e Partita IVA 00180700650 (la "Società" o "La Doria") e la conseguente promozione di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria sulla totalità delle azioni emesse da La Doria, in conformità alle previsioni del TUF, dei regolamenti attuativi del TUF e di ogni ulteriore disposizione di Legge applicabile (l'"Offerta"), sono stati sottoscritti i seguenti accordi:

- un contratto di compravendita (il "Contratto di Compravendita") tra Amalfi Holding S.p.A. (di seguito, "BidCo" o l'"Acquirente"), società il cui capitale sociale è detenuto indirettamente dal fondo Investindustrial VII L.P. (come meglio specificato *infra*), e la Famiglia Ferraioli (i "Venditori"), avente ad oggetto la compravendita del 63,13% del capitale sociale di La Doria (la "Compravendita"), nonché la gestione interinale delle società del gruppo (gli "Impegni nel Periodo Interinale") nel periodo intercorrente tra la data di sottoscrizione del Contratto di Compravendita e l'esecuzione della Compravendita (il "Closing"); in particolare, il Contratto di Compravendita prevedeva che BidCo acquistasse (i) n. 210.062 azioni ordinarie di La Doria, pari complessivamente allo 0,67% del capitale sociale dell'Emittente, da Antonio Ferraioli e Andrea Ferraioli Senior e (ii) il 100% delle partecipazioni detenute dai Venditori in talune *holding* di famiglia (le "Ferraioli Holdings"), le quali complessivamente detengono il 62,46% del capitale sociale di La Doria;
- un accordo di investimento (l'"Accordo di Investimento") tra Amalfi Invest Opportunities S. à r.l. (di seguito, "HoldCo"), società il cui capitale sociale è detenuto indirettamente dal fondo Investindustrial VII L.P. (come meglio specificato *infra*), e i sigg. Antonio Ferraioli, Rosa Ferraioli, Andrea Ferraioli Senior, Giovanna Ferraioli, Iolanda Ferraioli, Raffaella Ferraioli e Teresa Maria Rosaria Ferraioli, avente ad oggetto, tra l'altro: (i) gli impegni di capitalizzazione di BidCo e di Amalfi Invest S.p.A. (di seguito "TopCo"), società il cui capitale sociale è interamente detenuto da HoldCo, anche mediante il reinvestimento da parte di Antonio Ferraioli e Rosa Ferraioli (di seguito, i "Reinvestitori") e di Andrea Ferraioli Senior, Giovanna Ferraioli, Iolanda Ferraioli, Raffaella Ferraioli e Teresa Maria Rosaria Ferraioli (di seguito, gli "Ulteriori Investitori") nel capitale sociale di TopCo, e (ii) gli impegni di ciascuna parte in relazione alla promozione da parte di BidCo, in seguito all'esecuzione della Compravendita, dell'Offerta, finalizzata alla revoca dalla quotazione delle azioni della Società medesima sull'Euronext Milan (il "Delisting").

Si segnala che all'Accordo di Investimento era stato allegato un modello di patto parasociale, disciplinante (i) l'evoluzione della struttura societaria e finanziaria delle Ferraioli Holdings, della società risultante dalla fusione per incorporazione delle Ferraioli Holdings in una società di nuova costituzione (la "Holding Risultante dalla Fusione"), di BidCo e della Società, (ii) i reciproci diritti e obblighi in relazione al governo societario di TopCo, delle Ferraioli Holdings, della Holding Risultante dalla Fusione, di BidCo e della Società, nonché (iii) il regime di circolazione delle azioni di TopCo, BidCo, delle Ferraioli Holdings e della Holding Risultante dalla Fusione e, in base dell'esito dell'Offerta e della successiva fusione, della Società (il "Modello di Patto Parasociale") prevedendo che, al Closing, le parti sottoscrivessero un patto parasociale inteso nella sua dimensione sostanziale e quale accordo di futura conclusione sulla base del Modello di Patto Parasociale.

In data 31 gennaio 2022 è stata data esecuzione alla Compravendita e all'Accordo di Investimento, pertanto (i) BidCo è divenuta titolare, direttamente ed indirettamente, del 63,13% del capitale sociale di La Doria; (ii) è stato sottoscritto il patto parasociale sostanzialmente secondo il Modello di Patto Parasociale (il "Patto Parasociale"); (iii) BidCo ha dichiarato il verificarsi dei presupposti giuridici per la promozione dell'Offerta mediante comunicazione ai sensi dell'art. 102 del TUF e (iv) a seguito del Closing, i cd. Impegni nel Periodo Interinale (come definiti nel Contratto di Compravendita) hanno esaurito i propri effetti.

Si riportano di seguito le informazioni essenziali (le "Informazioni Essenziali") in merito alle pattuizioni parasociali di cui all'Accordo di Investimento e al Patto Parasociale (le "Pattuizioni Parasociali").

1. Tipologia di accordo parasociale

L'Accordo di Investimento e il Patto Parasociale contengono pattuizioni rilevanti ai sensi dell'art. 122, comma 1 e comma 5 del TUF, di cui si dà atto nelle presenti Informazioni Essenziali.

2. Società i cui strumenti finanziari sono oggetto delle Pattuizioni Parasociali

La società con azioni quotate oggetto delle Pattuizioni Parasociali è La Doria S.p.A., società per azioni, con sede legale in Angri (SA), Via Nazionale n. 320, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Salerno, Codice Fiscale e Partita Iva: 00180700650 con capitale sociale deliberato di Euro 46.810.000,00, suddiviso in complessive n. 31.000.000 azioni ordinarie, del valore nominale di Euro 1,51 ciascuna, quotate sull'Euronext Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., segmento Euronext STAR Milan.

Come meglio specificato al Paragrafo 6 che segue, le Pattuizioni Parasociali riguardano altresì (i) le Ferraioli Holdings, (ii) la Holding Risultante dalla Fusione, (iii) TopCo e (iv) BidCo.

3. Diritti di voto riferiti alle azioni complessivamente conferite

Le Pattuizioni Parasociali relative a La Doria vincolano tutte le n. 19.571.000 azioni ordinarie di La Doria detenute, successivamente alla Compravendita, da BidCo direttamente (per n. 210.062) ed indirettamente tramite le Ferraioli Holdings (per n. 19.360.938), rappresentative complessivamente del 63,13% del capitale sociale della Società e del 64,041% dei relativi diritti di voto.

Le Pattuizioni Parasociali si estenderanno alle eventuali azioni ordinarie della Società che dovessero essere detenute dai soggetti aderenti di cui al paragrafo 4 che segue successivamente all'Offerta e in generale all'Operazione nel suo complesso.

4. Soggetti aderenti alle Pattuizioni Parasociali

Accordo di Investimento

I soggetti aderenti alle Pattuizioni Parasociali di cui all'Accordo di Investimento sono:

- Amalfi Invest Opportunities S. à r.l., società di diritto lussemburghese, con sede legale in Avenue Monterey 23, L-2163, Lussemburgo, iscritta al Registro delle Imprese del Lussemburgo, con il numero B248432;
- Sig. Antonio Ferraioli, come sopra generalizzato;
- Sig.ra Rosa Ferraioli, come sopra generalizzata;
- Sig. Andrea Ferraioli Senior, come sopra generalizzato;

¹ Tale percentuale di partecipazione tiene conto della sospensione del diritto di voto relativamente alle n. 437.401 azioni proprie detenute dalla Società.

- Sig.ra Giovanna Ferraioli, come sopra generalizzata;
- Sig.ra Iolanda Ferraioli, come sopra generalizzata;
- Sig.ra Raffaella Ferraioli, come sopra generalizzata; e
- Sig.ra Teresa Maria Rosaria Ferraioli, come sopra generalizzata.

Il capitale sociale di Amalfi Invest Opportunities S. à r.l. è interamente detenuto da Amalfi Invest Participations S.à r.l. ("Lux TopCo").

Il capitale sociale di Lux TopCo è detenuto per il 92% da Investindustrial VII L.P., la quale è attualmente gestita in maniera indipendente da Investindustrial Advisors Limited, limited company costituita ai sensi delle leggi dell'Inghilterra e del Galles in data 2 giugno 1977, con sede legale in Palace Street, n. 16, Londra, SW1E 5JD (Regno Unito), iscritta al registro delle imprese competente con numero 01316019 e autorizzata dalla Financial Conduct Authority in qualità di *investment manager* di Investindustrial VII L.P. ("IAL"). Pertanto, Investindustrial Advisors Limited provvede alla gestione, su base discrezionale, degli investimenti di Investindustrial VII L.P. Il restante 8% del capitale sociale di Lux TopCo è detenuto da co-investitori passivi, alcuni dei quali sono da considerarsi quali *affiliates* di Investindustrial Advisors Limited, ai sensi della legge regolatrice di IAL medesima.

Patto Parasociale

I soggetti aderenti al Patto Parasociale sono i seguenti:

- Amalfi Invest Opportunities S. à r.l., società di diritto lussemburghese, con sede legale in Avenue Monterey 23, L-2163, Lussemburgo, iscritta al Registro delle Imprese del Lussemburgo, con il numero B248432;
- Passione S.r.l., società di diritto italiano, con sede legale in Milano, via della Chiusa n. 15, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano n. 12188280965; il capitale sociale di Passione S.r.l. fa capo a: (i) Gabriella Anna Ferraioli (per il 33%); (ii) Diodato Ferraioli (per il 33%); (iii) Andrea Ferraioli Junior (per il 33%); e (iv) Antonio Ferraioli (per il residuo 1%).
- Impegno S.r.l.; società di diritto italiano, con sede legale in Milano, via della Chiusa n. 15, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano n. 12188290964; il capitale sociale di Impegno S.r.l. fa capo a: (i) Enzo Diodato Lamberti (per il 50,9%); (ii) Giovanna Lamberti (per il 48,9%); e (iii) Rosa Ferraioli (per il residuo 0,2%).
- Hiofer S.r.l., società di diritto italiano, con sede legale in Milano, via della Chiusa n. 15, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano n. 12147000967; il capitale sociale di Hiofer S.r.l. fa capo a Iolanda Ferraioli.
- Sig. Andrea Ferraioli Senior, come sopra generalizzato;
- Sig.ra Giovanna Ferraioli, come sopra generalizzata;
- Sig.ra Raffaella Ferraioli, come sopra generalizzata; e
- Sig.ra Teresa Maria Rosaria Ferraioli, come sopra generalizzata.

5. Soggetto che esercita il controllo ai sensi dell'art. 93 TUF

Alla data delle presenti Informazioni Essenziali, BidCo, per effetto della Compravendita è divenuto titolare di n. 19.571.000 azioni ordinarie della Società rappresentative, complessivamente, del 63,13% del corrente capitale sociale di La Doria e del 64,04% dei relativi diritti di voto e, pertanto, in virtù di quanto specificato al Paragrafo 4 che precede, ai sensi dell'art. 93 del TUF Investindustrial Advisors Limited esercita indirettamente il controllo su La Doria

Tale controllo indiretto di Investindustrial Advisors Limited su La Doria proseguirà anche dopo il completamento dell'Offerta.

6. Le Pattuizioni Parasociali contenute nell'Accordo di Investimento e nel Patto Parasociale

6.1 Le Pattuizioni Parasociali di cui all'Accordo di Investimento

Sono di seguito riportati i principali contenuti delle Pattuizioni Parasociali previste dall'Accordo di Investimento.

In particolare, l'Accordo di Investimento ha per oggetto (i) gli impegni di capitalizzazione di TopCo e di BidCo anche mediante il reinvestimento da parte dei Reinvestitori e degli Ulteriori Investitori nel capitale sociale di TopCo, e gli obblighi di cooperazione in relazione al loro finanziamento; e (ii) gli impegni di ciascuna parte in relazione all'Offerta.

Per agevolare la comprensione, viene indicato, per ognuna delle ipotesi qui riassunte, il riferimento alle corrispondenti previsioni dell'Accordo di Investimento depositato presso il Registro delle Imprese di Salerno in data 29 ottobre 2021.

6.1.1 Gli impegni di capitalizzazione di TopCo e BidCo e il reinvestimento

I. Fabbisogno finanziario relativo all'Offerta (cfr. Articolo 14 dell'Accordo di Investimento)

- (a) Reciproca presa d'atto delle Parti che il fabbisogno finanziario complessivo massimo relativo al pagamento del controvalore dell'Offerta è pari a complessivi Euro 188.578.500,00 (l'“Esborso Massimo”), di cui si farà carico BidCo, unitamente agli oneri e costi relativi all'Offerta (i “Costi dell'Offerta” e, unitamente all'Esborso Massimo, il “Fabbisogno Complessivo”) mediante la provvista messa a disposizione di TopCo – per la porzione che non risulti finanziata tramite il finanziamento bancario da erogarsi a favore di BidCo (il “Finanziamento BidCo”) – da parte di HoldCo, dei Reinvestitori e degli Ulteriori Investitori, con le modalità indicate alla lettera (b) che segue.
- (b) Messa a disposizione di BidCo del Fabbisogno Complessivo come segue: (i) per una porzione massima pari all'ammontare del Finanziamento BidCo tempo per tempo effettivamente utilizzabile (tenuto anche conto delle proporzioni *debt-to-equity* ivi pattuite), mediante richiamo da parte di BidCo dei fondi disponibili ai sensi del Finanziamento BidCo; e (ii) per la restante porzione, mediante apporti di capitale da parte di TopCo, a valere sui fondi che saranno messi a disposizione di quest'ultima da HoldCo, dai Reinvestitori e dagli Ulteriori Investitori in conformità agli impegni di sottoscrizione e versamento descritti al successivo punto II.
- (c) Messa a disposizione di BidCo da parte di TopCo degli apporti di capitale ricevuti da HoldCo, dai Reinvestitori e dagli Ulteriori Investitori, nonché dal Finanziamento BidCo, in conformità a quanto previsto al successivo punto II.

II. Capitalizzazione di TopCo e di BidCo (cfr. Articolo 15 e Articolo 16 dell'Accordo di Investimento)

- (a) Impegno delle Parti a fare in modo che, in tempo utile per procedere alle operazioni descritte ai fini del regolamento dell'Offerta, sia deliberato:
 - un aumento di capitale di TopCo, in via scindibile in denaro, per un importo (comprensivo di sovrapprezzo) pari al Fabbisogno Complessivo (l'“Aumento di Capitale TopCo per l'Offerta”), riservato in sottoscrizione ad HoldCo per un importo massimo pari al 65% del Fabbisogno Complessivo, ai Reinvestitori per un importo massimo pari al 30% del Fabbisogno Complessivo e agli Ulteriori Reinvestitori per un importo massimo pari al 5% del Fabbisogno Complessivo; e
 - un aumento di capitale di BidCo, in via scindibile e in denaro, per un importo (comprensivo di

sovrapprezzo) pari al Fabbisogno Complessivo, da realizzarsi mediante emissione di azioni ordinarie di BidCo, che sarà interamente sottoscritto e versato da TopCo in una o più tranche (l'“Aumento di Capitale BidCo per l'Offerta”).

- (b) Messa a disposizione di TopCo della porzione del Fabbisogno Complessivo, tenuto conto dell'importo a tal fine disponibile a valere sul Finanziamento BidCo, interamente per cassa entro il secondo giorno di borsa aperta antecedente alla Prima Data di Pagamento (come di seguito definita).
- (c) Ove, successivamente alla Prima Data di Pagamento ma prima che siano decorsi 6 mesi dalla chiusura dell'Offerta, si desse corso a ulteriori acquisti di azioni della Società la necessaria ulteriore porzione di Fabbisogno Complessivo, tenuto conto dell'importo a tal fine disponibile a valere sul Finanziamento BidCo, sarà posta nelle porzioni indicate ai sensi della lettera (a) che precede attraverso la sottoscrizione e il versamento di ulteriori *tranche* dell'Aumento di Capitale TopCo per l'Offerta.
- (d) Con particolare riferimento all'obbligo di sottoscrizione e versamento dell'Aumento di Capitale BidCo per l'Offerta da parte di TopCo, le parti dell'Accordo di Investimento si sono impegnate a fare sì che: (i) entro il secondo giorno di borsa aperta antecedente alla Prima Data di Pagamento, TopCo versi in favore di BidCo la necessaria porzione del Fabbisogno Complessivo per procedere al pagamento del controvalore dell'Offerta e dei Costi dell'Operazione a carico di BidCo (dedotto l'ammontare messo a disposizione di BidCo mediante il Finanziamento BidCo); nonché (ii) entro il secondo giorno di borsa aperta anteriore a ciascuna delle successive date di pagamento per gli ulteriori acquisti di azioni della Società, TopCo versi in favore di BidCo la necessaria porzione del Fabbisogno Complessivo per procedere al regolamento delle Azioni della Società acquistate in esecuzione di tali procedure e dei relativi Costi dell'Operazione a carico di BidCo (dedotto l'ammontare messo a disposizione di BidCo mediante il Finanziamento BidCo).

6.1.2 Gli impegni delle parti in relazione all'Offerta

I. Deposito del Documento di Offerta e pubblicazione dell'Offerta (cfr. Articolo 10 dell'Accordo di Investimento)

- (a) Impegno delle parti a fare in modo che BidCo, alla data del Closing o, al più tardi, entro l'avvio delle negoziazioni (cd. “apertura dei mercati”) nel giorno lavorativo successivo al Closing, dia comunicazione, ai sensi degli artt. 102, comma 1 del TUF e 37, comma 1 del Regolamento Emittenti, alla Consob e al mercato, della decisione di promuovere l'Offerta (il “Comunicato 102”).
- (b) Impegno delle parti a fare in modo che BidCo, entro 20 (venti) giorni dal Comunicato 102, presenti alla Consob il cd. documento di offerta ai sensi degli artt. 102, comma 3, del TUF e 37-ter del Regolamento Emittenti, nelle forme previste dalle applicabili disposizioni di Legge (il “Documento di Offerta”).

II. Standstill in pendenza dell'Offerta (cfr. Articolo 11 dell'Accordo di Investimento)

Impegno dei Reinvestitori e degli Ulteriori Investitori: (i) a non effettuare (e a non pattuire), direttamente o indirettamente, anche tramite le cd. “persone che agiscono di concerto”, interposta persona e/o parti correlate, alcun acquisto di azioni della Società (o di strumenti finanziari che diano il diritto di acquistarle o sottoscriverle), né ad assumere alcuna posizione lunga con riferimento alle medesime azioni nel periodo compreso tra la data di sottoscrizione del Contratto di Compravendita e i 6 (sei) mesi successivi alla data di chiusura dell'Offerta; e (ii) a non intraprendere, continuare, sollecitare, discutere, rivedere, negoziare, facilitare qualsiasi operazione che sia incompatibile o in contrasto con l'Offerta e/o, in generale, con l'Operazione. Le parti hanno anche convenuto che ogni acquisto futuro di azioni della Società eseguito per conto di HoldCo venga effettuato tramite BidCo e che, ove ciò non sia possibile, tali azioni acquistate dovranno essere successivamente trasferite in capo a BidCo al medesimo valore di acquisto (in ogni caso ad un prezzo per azione della Società non superiore al prezzo di Offerta).

III. Adempimenti alla chiusura del periodo di adesione all'Offerta (cfr. Articolo 12 dell'Accordo di Investimento)

Obbligo delle parti a dare corso agli adempimenti di seguito indicati, in tempo utile per procedere al regolamento dell'Offerta alla data di pagamento del corrispettivo dell'Offerta (la "Prima Data di Pagamento"):

- (a) diffusione da parte di BidCo dei risultati dell'Offerta;
- (b) offerta da parte di TopCo dell'Aumento di Capitale TopCo per l'Offerta in sottoscrizione a HoldCo, ai Reinvestitori e agli Ulteriori Investitori;
- (c) sottoscrizione e versamento da parte di HoldCo, dei Reinvestitori e degli Ulteriori Investitori della propria porzione di Aumento di Capitale TopCo per l'Offerta;
- (d) trasferimento da parte di TopCo a BidCo dei fondi ricevuti ai sensi della precedente lettera (c);
- (e) richiamo da parte di BidCo dei fondi disponibili ai sensi del Finanziamento BidCo nella misura necessaria per procedere al regolamento dell'Offerta e per far fronte al Fabbisogno Complessivo;
- (f) pagamento, da parte di BidCo, del corrispettivo delle azioni della Società portate in adesione all'Offerta; e
- (g) espletamento, da parte di BidCo, di tutte le formalità inerenti alla conclusione dell'Offerta.

IV. Riapertura dei termini dell'Offerta, obbligo di acquisto e diritto di acquisto (cfr. Articolo 13 dell'Accordo di Investimento)

Obbligo delle parti a dare corso agli adempimenti di seguito indicati nelle ipotesi di riapertura dei termini dell'Offerta ai sensi dell'art. 40-bis del Regolamento Emittenti, adempimento dell'obbligo di acquisto di cui all'art. 108, comma 2, del TUF o esercizio del diritto di acquisto di cui all'art. 111 del TUF e congiuntamente adempimento dell'obbligo di acquisto di cui all'art. 108, comma 1:

- (a) diffusione da parte di BidCo delle comunicazioni richieste ai sensi e per gli effetti delle applicabili disposizioni di legge e regolamentari;
- (b) sottoscrizione e versamento da parte di HoldCo, i Reinvestitori e gli Ulteriori Investitori delle ulteriori *tranche* dell'Aumento di Capitale TopCo per il pagamento dell'ulteriore corrispettivo dovuto;
- (c) trasferimento da parte di TopCo a BidCo dei fondi ricevuti ai sensi della precedente lettera (b);
- (d) richiamo da parte di BidCo dei fondi disponibili ai sensi del Finanziamento BidCo nella misura richiesta per dotare BidCo dei fondi necessari per procedere al regolamento della procedura in questione;
- (e) espletamento, da parte di BidCo, di tutte le formalità inerenti alla conclusione della procedura in questione e al relativo regolamento.

6.2 Le Pattuizioni Parasociali di cui al Patto Parasociale

Il Patto Parasociale disciplina (i) l'evoluzione della struttura societaria e finanziaria delle Ferraioli Holdings, della Holding Risultante dalla Fusione, di BidCo e della Società, (ii) i reciproci diritti e obblighi in relazione al governo societario di TopCo, delle Ferraioli Holdings, della Holding Risultante dalla Fusione, di BidCo e della Società, nonché (iii) il regime di circolazione delle Azioni di TopCo, BidCo, delle Ferraioli Holdings e della Holding Risultante dalla Fusione e, in base dell'esito dell'Offerta e della successiva fusione, della Società.

Per agevolare la comprensione, viene indicato, per ognuna delle ipotesi qui riassunte, il riferimento alle corrispondenti previsioni del Patto Parasociale depositato presso il Registro delle Imprese di Salerno in data 3 febbraio 2022.

6.2.1 L'evoluzione della struttura societaria e finanziaria delle Ferraioli Holdings, della Holding Risultante dalla Fusione, di BidCo e della Società

I. Fusioni (cfr. Articolo 4 del Patto Parasociale)

- (a) Impegno delle parti a fare sì che, nei più stretti tempi tecnici consentiti dalla legge, e comunque nel rispetto di quanto previsto nel contratto relativo al Finanziamento BidCo, le Ferraioli Holdings vengano fuse per incorporazione nella Holding Risultante dalla Fusione.
- (b) Facoltà di HoldCo, ove non sia stato raggiunto il Delisting ad esito dell'Offerta, di perseguire il Delisting per il tramite di un'operazione di fusione per incorporazione della Società nella Holding Risultante dalla Fusione e/o in BidCo, nei tempi e con le modalità necessari per adempiere tutte le disposizioni di legge applicabili (ivi incluso l'art. 2501-bis del Codice Civile) e gli obblighi di cui al Finanziamento BidCo.
- (c) Impegno delle parti, ove sia stato raggiunto l'obiettivo del Delisting ad esito dell'Offerta, di perfezionare una fusione inversa per incorporazione di BidCo e della Holding Risultante dalla Fusione nella Società, nei tempi e con le modalità necessari per adempiere tutte le disposizioni di legge applicabili (ivi incluso l'art. 2501-bis del Codice Civile) e gli obblighi di cui al Finanziamento BidCo.

II. Statuti (cfr. Articolo 5 del Patto Parasociale)

Impegno delle Parti a fare sì che le disposizioni del Patto Parasociale relative al governo societario e alla circolazione delle azioni di TopCo, di BidCo, delle Ferraioli Holdings, della Holding Risultante dalla Fusione e della Società saranno riflesse, nella misura massima consentita dalla legge, nelle disposizioni, rispettivamente, degli statuti di ciascuna società interessata.

Inoltre, laddove due mesi prima della scadenza del Patto Parasociale non sia stato raggiunto il Delisting, lo statuto di BidCo verrà modificato al fine di includere la disciplina delle istruzioni di voto per la nomina di tutti i membri del consiglio di amministrazione della Società, in conformità al punto III del paragrafo 6.2.2 che segue.

6.2.2 Le regole di governo societario di TopCo, delle Ferraioli Holdings, della Holding Risultante dalla Fusione, di BidCo e della Società

I. Regole di governo societario di TopCo (cfr. Articoli 6, 7, 8 e 9 del Patto Parasociale)

Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione di TopCo sarà composto da 5 amministratori, da designarsi come segue:

- (a) HoldCo avrà diritto di designare 3 amministratori;
- (b) Ciascun Reinvestitore avrà diritto di designare 1 amministratore.

Nel caso in cui uno o più amministratori cessino dalla carica per qualsivoglia motivo, il sostituto verrà designato dalla parte che aveva provveduto a designare l'amministratore cessato.

Delibere dell'assemblea

L'assemblea dei soci sarà validamente costituita e delibererà con le maggioranze previste dalla legge, fatto salvo per le materie di seguito indicate che non saranno validamente adottate ove consti il voto contrario dei Reinvestitori: (i) modifiche dello statuto di TopCo (diverse da quelle di cui al successivo punto (ii)) che pregiudichino i diritti speciali associati alle azioni di categoria assegnate ai Reinvestitori (essendo

espressamente convenuto che tale pregiudizio non ricorrerà nel caso di modifiche statutarie da adottarsi nell'ambito della Quotazione, come di seguito definita) e (ii) aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione o ad un prezzo di sottoscrizione inferiore al valore equo di mercato delle azioni di TopCo (da determinarsi da parte di un esperto indipendente ai sensi e in conformità alle previsioni del Patto Parasociale).

Delibere del Consiglio di Amministrazione

Le riunioni del Consiglio di Amministrazione e le relative delibere saranno validamente adottate con le maggioranze previste dalla legge.

Ove il Consiglio di Amministrazione di TopCo dovesse assumere una delibera avente ad oggetto una delle Materie Consiliari Rilevanti (come definite al paragrafo III che segue) di diretta competenza di TopCo, troverà applicazione quanto riportato al successivo paragrafo III, e le soglie numeriche dovranno considerarsi in aggregato (ossia riferite a TopCo e alle società controllate, direttamente o indirettamente, compresa la Società).

Collegio Sindacale

Il Collegio Sindacale di TopCo sarà composto da 3 sindaci effettivi e da 2 sindaci supplenti, da designarsi come segue:

- (a) HoldCo avrà diritto di designare 2 sindaci effettivi e 1 sindaco supplente;
- (b) i Reinvestitori avranno diritto di designare 1 sindaco effettivo (che ricoprirà la carica di presidente) e 1 sindaco supplente.

Nel caso in cui un sindaco cessi dalla carica per qualsivoglia motivo, le parti si adopereranno per far sostituire tale sindaco nel rispetto delle previsioni di cui alle lettere (a) e (b) che precedono.

II. Regole di governo societario delle Ferraioli Holdings, della Holding Risultante dalla Fusione e di BidCo (cfr. Articolo 10 del Patto Parasociale)

Il Consiglio di Amministrazione delle Ferraioli Holdings, della Holding Risultante dalla Fusione e di BidCo sarà composto da 3 amministratori, da designarsi come segue:

- (a) HoldCo avrà diritto di designare 2 amministratori;
- (b) i Reinvestitori avranno diritto di designare 1 amministratore.

Le previsioni di cui al paragrafo I che precede troveranno applicazione, *mutatis mutandis*, anche alle Ferraioli Holdings, alla Holding Risultante dalla Fusione e a BidCo, fatta eccezione per quanto riguarda la composizione del consiglio di amministrazione delle stesse disciplinata nel presente paragrafo II e per la nomina del Collegio Sindacale, che non sarà nominato salvo che sia richiesto dalla legge.

III. Regole di governo societario della Società (cfr. Articoli 11, 12, 13, 14, 15 e 16 del Patto Parasociale)

Il Patto Parasociale prevede che si applichino al governo societario della Società post Delisting, *mutatis mutandis*, le previsioni inerenti al governo societario di TopCo di cui al paragrafo I che precede.

Le previsioni che seguono trovano applicazione al governo societario della Società a decorrere dalla sottoscrizione del Patto Parasociale e sino al perfezionamento (o in assenza) del Delisting della Società.

Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione della Società sarà composto da 11 amministratori.

Ai fini della relativa nomina, nel rispetto delle norme di legge, è previsto che BidCo presenti una lista di 11 candidati alla carica di amministratore della Società (la "Lista BidCo").

I candidati della Lista BidCo con i numeri progressivi da 1 a 11 saranno designati come segue:

- (a) HoldCo avrà il diritto di designare 7 dei candidati alla carica di amministratore della Società indicati nella Lista BidCo con i numeri progressivi da 1 a 6 e un ulteriore candidato con il numero 11, fermo restando che (i) di tali candidati 3 – o 2 nel caso in cui i soci di minoranza della Società presentino una propria lista (la "Lista di Minoranza") – dei candidati, con i numeri progressivi da 1 (uno) a 6 (sei) o al numero 11 (undici), dovranno possedere i requisiti degli amministratori indipendenti; e (ii) 4 (quattro) dei candidati con i numeri progressivi da 1 (uno) a 6 (sei) o al numero 11 (undici) dovranno appartenere al genere meno rappresentato;
- (b) Ciascun Reinvestitore avrà diritto di designare 2 (due) dei candidati alla carica di amministratore della Società;

fermo restando che dei 4 (quattro) candidati indicati dai Reinvestitori almeno 1 (uno) dovrà appartenere al genere meno rappresentato.

Nel caso in cui uno o più amministratori cessino dalla carica per qualsivoglia motivo, il sostituto verrà designato dalla parte che aveva provveduto a designare l'amministratore cessato.

Le parti si sono impegnate a non votare la revoca degli amministratori della Società nominati su designazione delle altre parti, salvo nel caso in cui la parte che l'ha designato chieda di farlo ovvero in caso di revoca per giusta causa.

Delibere del Consiglio di Amministrazione

Le riunioni del Consiglio di Amministrazione e le relative delibere saranno validamente adottate con le maggioranze previste dalla legge, fatto salvo per le materie di seguito elencate, le cui delibere non potranno essere delegate e non saranno validamente adottate ove consti il voto contrario di tutti gli amministratori (non indipendenti, sino al Delisting) designati dai Reinvestitori (le "Materie Consiliari Rilevanti"):

- (a) assunzione di nuovo indebitamento finanziario e rilascio di garanzie che determinerebbero un rapporto PFN/EBITDA su base consolidata superiore alla soglia indicata nel Patto Parasociale;
- (b) spese in conto capitale (*capital expenditures*), non previste nel *budget* annuale di volta in volta vigente, con un valore complessivo superiore ad Euro 10.000.000 (dieci milioni) per ciascun esercizio, da calcolarsi in aggiunta a Euro 13.000.000 (tredici milioni) di "Capex normali" per ciascun esercizio;
- (c) acquisizioni di partecipazioni in società e/o di aziende, fatta eccezione per le acquisizioni di società e/o di aziende principalmente operanti nei settori di attività della Società come meglio individuati nel Modello di Patto Parasociale, anche laddove queste ultime richiedano aumenti di capitale purché non eccedenti, anche in via aggregata, l'importo complessivo specificamente previsto nel Patto Parasociale;
- (d) dismissione di partecipazioni in società e/o di aziende il cui corrispettivo ecceda per ciascuna dismissione l'importo Euro 10.000.000 (dieci milioni), fatta eccezione nell'ipotesi di dismissioni di partecipazioni in società finalizzate al disinvestimento, anche parziale, a norma del Patto Parasociale;
- (e) qualsiasi operazione su derivati, salvo il caso in cui siano finalizzate alla copertura del rischio per operazioni di acquisizione con indebitamento o alla copertura di altri rischi nel corso dell'attività ordinaria (come valuta, interessi, utenze e materie prime); e
- (f) qualsiasi operazione con una parte correlata di HoldCo, diversa dalle società controllate da

TopCo, fatta eccezione per talune operazioni previste nel Patto Parasociale.

Amministratore Delegato

Il Patto Parasociale prevede che, qualora Antonio Ferraioli venga a cessare dalla propria carica di amministratore delegato, il nuovo amministratore delegato della Società sarà designato a maggioranza semplice dal Consiglio di Amministrazione della Società, previa consultazione di almeno uno degli amministratori della Società designati dai Reinvestitori in merito al relativo processo di selezione.

Presidente del Consiglio di Amministrazione

Il Patto Parasociale prevede che, fintantoché Antonio Ferraioli ricoprirà la carica di amministratore delegato della Società (ovvero qualora cessi dalla carica in quanto cd. Bad-Leaver ai sensi degli specifici accordi raggiunti tra le parti), il presidente del Consiglio di Amministrazione sarà designato a maggioranza semplice dal Consiglio di Amministrazione della Società, previo consenso di tutti gli amministratori non indipendenti designati dai Reinvestitori.

Nel caso in cui Antonio Ferraioli cessi dalla carica di amministratore delegato per determinate ragioni (ai sensi degli specifici accordi raggiunti tra le parti), Antonio Ferraioli potrà decidere di rivestire la carica di presidente della Società; o qualora Antonio Ferraioli decida di non rivestire la carica di presidente della Società, i Reinvestitori avranno diritto di designare il presidente del Consiglio di Amministrazione, previo consenso di HoldCo.

Comitati endo-consiliari

Il Patto Parasociale prevede che il Consiglio di Amministrazione al proprio interno nomini un Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità e un Comitato per la Remunerazione composti, entrambi, da tre amministratori non esecutivi (a maggioranza indipendenti fino al Delisting) di cui: (i) almeno 2 (due) siano designati da HoldCo; e (ii) 1 (uno) sia un amministratore designato da uno dei Reinvestitori.

6.2.3. Il regime di circolazione delle Azioni di TopCo, BidCo, delle Ferraioli Holdings e della Holding Risultante dalla Fusione e, in base dell'esito dell'Offerta e della successiva fusione, della Società

I. Lock-up

Le parti hanno concordato che gli azionisti di TopCo non possano trasferire alcuna delle proprie azioni in TopCo sino al terzo anniversario dalla data di sottoscrizione del Patto Parasociale (il "Periodo di Lock-up"), fatti salvi i trasferimenti di azioni di TopCo (i) tra Reinvestitori e (ii) da HoldCo a proprie società affiliate o al *management* della Società, nel rispetto delle ulteriori condizioni di cui al Patto Parasociale.

II. Diritto di prima offerta

Qualora, dopo la scadenza del Periodo di Lock-up, HoldCo intenda trasferire in tutto o in parte le proprie azioni in TopCo ad un soggetto terzo, i Reinvestitori avranno un diritto di prima offerta per un periodo di 9 mesi a decorrere dalla scadenza del Periodo di Lock-up (il "Periodo di Prima Offerta"), da esercitarsi ai termini e alle condizioni di cui al Patto Parasociale (la "Prima Offerta").

Qualora nessuno dei Reinvestitori presenti una Prima Offerta o la stessa non sia stata accettata da HoldCo (ai termini e alle condizioni di cui al Patto Parasociale), HoldCo avrà il diritto di trasferire le proprie azioni al soggetto terzo individuato (nel rispetto delle ulteriori condizioni di cui al Patto Parasociale).

III. Diritto di prelazione

Qualora, dopo la scadenza del Periodo di Lock-up, un socio di TopCo (diverso da HoldCo) intenda trasferire in tutto o in parte le proprie azioni in TopCo ad un soggetto terzo o a un socio diverso da HoldCo, quest'ultima avrà un diritto di prelazione, da esercitarsi secondo le modalità di cui al Patto Parasociale.

IV. Procedura di vendita, diritto di co-vendita e diritto di trascinarsi

Ai sensi del Patto Parasociale è previsto che in qualsiasi momento, dopo la scadenza del Periodo di Prima Offerta ovvero all'esito infruttuoso della stessa, HoldCo abbia il diritto di avviare una procedura di vendita a terzi delle proprie azioni in TopCo, in BidCo, nella Holding Risultante dalla Fusione o nella Società (ove sia stato perfezionato il Delisting), ai termini ed alle condizioni specificate nel Patto Parasociale.

Inoltre, è previsto che qualora HoldCo intenda accettare l'offerta di un potenziale acquirente avente ad oggetto tutte o parte delle proprie azioni in TopCo, HoldCo dovrà inviare apposita comunicazione agli altri soci e questi ultimi avranno il diritto (ma non l'obbligo) di trasferire le proprie partecipazioni al potenziale acquirente, ai termini e alle condizioni specificate nel Patto Parasociale.

Infine, il Patto Parasociale prevede che qualora l'offerta ricevuta da HoldCo abbia ad oggetto l'intero capitale sociale di TopCo, su richiesta di HoldCo, tutti gli altri soci siano obbligati a trasferire le proprie partecipazioni al potenziale acquirente, ai termini e alle condizioni specificate nel Patto Parasociale.

V. Quotazione

Ai sensi del Patto Parasociale è previsto che, qualora sia avvenuto il Delisting, in qualsiasi momento, dopo la scadenza del Periodo di Prima Offerta ovvero all'esito infruttuoso della stessa, HoldCo possa richiedere ed ottenere che sia valutata ed avviata e, se ve ne siano i presupposti, portata a buon fine, una procedura di quotazione delle azioni della Società o di TopCo su un primario mercato regolamentato, ai termini e alle condizioni specificate nel Patto Parasociale (la "Quotazione").

7. Durata delle Pattuizioni Parasociali

L'Accordo di Investimento, regolato dalla legge italiana, è stato sottoscritto in data 27 ottobre 2021.

Le previsioni contenute nell'Accordo di Investimento sono funzionali allo svolgimento dell'Offerta e, più in generale, al perfezionamento dell'Operazione e sono immediatamente efficaci, fatte salve le disposizioni relative alla capitalizzazione della struttura societaria, nonché quelle relative agli adempimenti alla Prima Data di Pagamento e in caso di riapertura dei termini dell'Offerta, entrate in vigore al Closing.

In ogni caso, in assenza di indicazione specifica all'interno dell'Accordo di Investimento, la durata delle relative pattuizioni sarà quella prevista dalle applicabili disposizioni di legge.

Il Patto Parasociale, sottoscritto al Closing, rimarrà in vigore fino alla prima data tra (i) la data di Quotazione e (ii) la scadenza del 5° anno successivo alla data del Closing, ferma la previsione del rinnovo automatico quinquennale (salvo disdetta comunicata per iscritto con almeno 6 mesi di preavviso). Il termine di cui al punto (ii) che precede dovrà intendersi ridotto a tre anni, ove non si addivenisse al Delisting. È inoltre previsto che qualora i Reinvestitori vengano a detenere complessivamente un numero di azioni in TopCo rappresentative di meno del 12% (dodici per cento) del capitale sociale della stessa tutti i diritti dei Reinvestitori di cui al Paragrafo 6.2.2 cesseranno di essere efficaci.

8. Risoluzione del patto parasociale in essere su La Doria

Nel contesto dell'Operazione, in virtù del Closing avvenuto in data 31 gennaio 2022, Antonio Ferraioli, Andrea Ferraioli, Giovanna Ferraioli, Iolanda Ferraioli, Raffaella Ferraioli, Rosa Ferraioli e Teresa Maria Rosaria Ferraioli (in proprio e in qualità di legali rappresentanti, rispettivamente, di Holding Antonio Ferraioli S.r.l., Holding Andrea Ferraioli I S.r.l., Holding Andrea Ferraioli II S.r.l., Holding Giovanna Ferraioli S.r.l., Holding Iolanda Ferraioli S.r.l., Holding Raffaella Ferraioli S.r.l., Holding Rosa Ferraioli S.r.l. e Holding Rosaria Ferraioli S.r.l.) hanno risolto il patto parasociale tra loro in essere sottoscritto il 28 luglio 2020 e reso pubblico ai sensi di legge.

9. Deposito delle Pattuizioni Parasociali e pubblicazione delle Informazioni Essenziali

Le Pattuizioni Parasociali di cui all'Accordo di Investimento, nonché la dichiarazione relativa alla sottoscrizione dell'Accordo di Risoluzione, sono state depositate presso il Registro delle Imprese di Salerno in data 29 ottobre 2021.

Il Patto Parasociale è stato depositato presso il Registro delle Imprese di Salerno in data 3 febbraio 2022.

Le presenti Informazioni Essenziali sono pubblicate, ai sensi dell'art. 130 del Regolamento Emittenti, sul sito *internet* di La Doria, all'indirizzo *internet* www.gruppoloria.it.

4 febbraio 2022

N. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE DEVE METTERE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO, ANCHE MEDIANTE RIFERIMENTO, E LUOGHI O SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE

Il Documento di Offerta e i documenti indicati nella presente Sezione N sono a disposizione del pubblico per la consultazione:

- (i) presso la sede legale di Amalfi (Offerente) in Milano, Via Alessandro Manzoni n. 38;
- (ii) presso la sede legale di La Doria (Emittente), in Angri (SA), Via Nazionale n. 320;
- (iii) presso gli Intermediari Incaricati del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, con sede in Milano, Viale Eginardo n. 29 (Banca Akros S.p.A.) e presso gli uffici di Milano, Largo Mattioli n.3 (Intesa Sanpaolo - Divisione IMI Corporate & Investment Banking), e presso gli Intermediari Incaricati;
- (iv) su *www.gruppoloria.it*.

Il Documento di Offerta viene inoltre messo a disposizione del pubblico sul sito internet del Global Information Agent (www.morrowsodali.com).

Si segnala altresì che, per le informazioni relative all'Offerta, è stato predisposto l'indirizzo di posta elettronica dedicato opa.ladoria@investor.morrowsodali.com, il numero verde 800 137 248 (per chi chiama dall'Italia), la linea diretta +39 0697630215 (anche per coloro che chiamano dall'estero) e il numero WhatsApp +39 3404029760. Tali numeri di telefono saranno attivi dal lunedì al venerdì dalle ore 9:00 alle ore 18:00 (*Central European Time*). Il sito internet di riferimento dell'Information Agent è www.morrowsodali-transactions.com.

N.1 Documenti relativi all'Offerente

- (i) Statuto e atto costitutivo dell'Offerente.

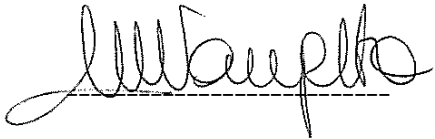
N.2 Documenti relativi all'Emittente

- (i) Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2020, comprendente il bilancio consolidato ed il bilancio di esercizio dell'Emittente, corredata dagli allegati previsti per legge.

O. DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente Documento di Offerta è in capo all'Offerente.

L'Offerente dichiara che, per quanto a sua conoscenza, i dati contenuti nel Documento di Offerta corrispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

A handwritten signature in black ink, written over a horizontal dashed line. The signature is cursive and appears to read 'M. T. P.' or similar.