

DOCUMENTO DI OFFERTA

Offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria

ai sensi degli artt. 102 e ss. del d.lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998,
come successivamente modificato e integrato, avente ad oggetto azioni ordinarie di

A.S. Roma S.p.A.

EMITTENTE



OFFERENTE

ROMULUS AND REMUS INVESTMENTS LLC

QUANTITATIVO DI AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA

massime n. 62.918.072 azioni ordinarie A.S. Roma S.p.A.

CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO

Euro 0,43 in contanti per ciascuna azione ordinaria A.S. Roma S.p.A.

PERIODO DI ADESIONE ALL'OFFERTA CONCORDATO CON BORSA ITALIANA S.P.A.

dalle ore 8.30 (ora italiana) del 13 giugno 2022 alle ore 17.30 (ora italiana) del giorno 8 luglio 2022, estremi inclusi, salvo proroghe

DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

15 luglio 2022, salvo proroghe

CONSULENTE FINANZIARIO DELL'OFFERENTE

Rothschild & Co Italia S.p.A.

 **Rothschild & Co**

INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI

Equita SIM S.p.A.



GLOBAL INFORMATION AGENT

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

L'approvazione del Documento di Offerta, avvenuta con delibera CONSOB n. 22350 in data 9 giugno 2022, non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenute in tale documento.

13 giugno 2022

INDICE

ELENCO DELLE PRINCIPALI DEFINIZIONI	6
PREMESSA.....	12
A. AVVERTENZE	23
A.1. CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL’OFFERTA.....	23
A.2. SITUAZIONE FINANZIARIA DELL’EMITTENTE	24
A.3. INFORMAZIONI RELATIVE AL FINANZIAMENTO DELL’OFFERTA	27
A.3.1. Finanziamento dell’Offerta.....	27
A.3.2. Garanzia di Esatto Adempimento.....	28
A.4. AUMENTO DI CAPITALE IN OPZIONE DELL’EMITTENTE	28
A.5. PARTI CORRELATE.....	29
A.6. MOTIVAZIONE DELL’OFFERTA E SINTESI DEI PIANI FUTURI DELL’OFFERENTE.....	29
A.7. COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER L’OFFERTA	31
A.8. RIAPERTURA DEL PERIODO DI ADESIONE	31
A.9. DICHIARAZIONE DELL’OFFERENTE IN MERITO ALL’EVENTUALE RIPRISTINO DEL FLOTTANTE E ALL’OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL’ART. 108, COMMA 2, DEL TUF	31
A.10. DICHIARAZIONE DELL’OFFERENTE IN MERITO ALL’OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL’ART. 108, COMMA 1, DEL TUF E AL CONTESTUALE ESERCIZIO DEL DIRITTO DI ACQUISTO AI SENSI DELL’ART. 111 DEL TUF.....	32
A.11. POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSE TRA SOGGETTI COINVOLTI NELL’OPERAZIONE.....	33
A.12. POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER GLI AZIONISTI DI AS ROMA.....	34
A.12.1. Scenari in caso di perfezionamento dell’Offerta	34
A.12.2. Scenari in caso di mancato perfezionamento dell’Offerta per effetto del mancato avveramento delle Condizioni dell’Offerta e della mancata rinuncia ad esse da parte dell’Offerente..	38
A.13. PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI.....	40
A.14. COMUNICATO DELL’EMITTENTE.....	40
A.15. APPLICABILITÀ DELL’ESENZIONE DI CUI ALL’ART. 101-BIS, COMMA 3, DEL TUF.....	40
A.16. IMPATTI CONOSCIBILI DELLA PANDEMIA DA COVID-19 E DELLA GUERRA TRA RUSSIA E UCRAINA	41
B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL’OPERAZIONE	42
B.1. INFORMAZIONI RELATIVE ALL’OFFERENTE.....	42
B.1.1. Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale dell’Offerente	42
B.1.2. Anno di costituzione e durata	42
B.1.3. Legge applicabile e foro competente	42
B.1.4. Capitale.....	42
B.1.5. Principali azionisti	42
B.1.6. Organi di amministrazione e controllo dell’Offerente.....	43
B.1.7. Organi di amministrazione e controllo di Romulus and Remus Holdings LLC	43

B.1.8.	Sintetica descrizione del gruppo che fa capo all'Offerente	44
B.1.9.	Attività dell'Offerente	44
B.1.10.	Principi contabili	44
B.1.11.	Informazioni finanziarie	44
B.1.12.	Andamento recente	51
B.1.13.	Persone che Agiscono di Concerto	51
B.2.	INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE	51
B.2.1.	Denominazione, forma giuridica, sede sociale e mercato di negoziazione	52
B.2.2.	Capitale sociale	52
B.2.3.	Soci rilevanti e patti parasociali	53
B.2.4.	Organi di amministrazione e controllo	54
B.2.5.	Andamento recente e prospettive	57
B.3.	INTERMEDIARI	78
B.4.	GLOBAL INFORMATION AGENT	78
C.	CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA	80
C.1.	CATEGORIA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ E PERCENTUALI	80
C.2.	STRUMENTI FINANZIARI CONVERTIBILI	80
C.3.	AUTORIZZAZIONI	80
D.	STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, DIRETTAMENTE O A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERSPOSTA PERSONA	81
D.1.	NUMERO E CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DALL'EMITTENTE POSSEDUTI DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE DALL'OFFERENTE E DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO CON LO STESSO	81
D.2.	CONTRATTI DI RIPORTO, PRESTITO TITOLI, USUFRUTTO O COSTITUZIONE PEGNO, OVVERO ULTERIORI IMPEGNI SUI MEDESIMI STRUMENTI	81
E.	CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA GIUSTIFICAZIONE	82
E.1.	DESCRIZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE	82
E.2.	CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL'OFFERTA	82
E.3.	CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON ALCUNI INDICATORI RELATIVI AL GRUPPO AS ROMA	82
E.4.	MEDIA MENSILE DEI PREZZI UFFICIALI PONDERATI PER I VOLUMI GIORNALIERI REGISTRATI DALLE AZIONI AS ROMA NEI DODICI MESI PRECEDENTI LA DATA DI ANNUNCIO	84
E.5.	INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI ALLE AZIONI DELL'EMITTENTE IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO	86
E.6.	INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI, DA PARTE DELL'OFFERENTE E DEI SOGGETTI CHE CON LO STESSO AGISCONO DI CONCERTO, OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA SULLE AZIONI, CON INDICAZIONE DEL NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI ACQUISTATI E VENDUTI	86
F.	MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA	88

F.1.	MODALITÀ E TERMINI STABILITI PER L'ADESIONE	88
	F.1.1. Periodo di Adesione	88
	F.1.2. Modalità e termini di adesione	89
F.2.	TITOLARITÀ ED ESERCIZIO DEI DIRITTI AMMINISTRATIVI E PATRIMONIALI INERENTI ALLE AZIONI PORTATE IN ADESIONE IN PENDENZA DELL'OFFERTA.....	90
F.3.	COMUNICAZIONI PERIODICHE E RISULTATI DELL'OFFERTA	90
F.4.	MERCATI IN CUI È PROMOSSA L'OFFERTA	90
F.5.	DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO	91
F.6.	MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO.....	91
F.7.	CONCESSIONE DEI PREMI FEDELTA'	92
F.8.	LEGGE CHE DISCIPLINA I CONTRATTI STIPULATI TRA L'OFFERENTE E I POSSESSORI DI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE E GIURISDIZIONE COMPETENTE.....	93
F.9.	MODALITÀ E TERMINI DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI OGGETTO DI ADESIONE IN CASO DI INEFFICACIA DELL'OFFERTA E/O DI RIPARTO.....	93
G.	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA, GARANZIA DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE.....	94
	G.1. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA E GARANZIA DI ESATTO ADEMPIMENTO	94
	G.1.1. Modalità di finanziamento dell'Offerta	94
	G.1.2. Garanzia di Esatto Adempimento	94
	G.2. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI ELABORATI DALL'OFFERENTE	94
	G.2.1. Motivazioni dell'Offerta.....	94
	G.2.2. Programmi relativi alla gestione delle attività	96
	G.2.3. Investimenti futuri e fonti di finanziamento	96
	G.2.4. Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni	96
	G.2.5. Modifiche previste nella composizione degli organi sociali.....	97
	G.2.6. Modifiche dello statuto sociale.....	97
	G.3. MANCATA RICOSTITUZIONE DEL FLOTTANTE.....	97
H.	EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE O IL SOGGETTO CHE AGISCE DI CONCERTO CON LO STESSO E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE	99
	H.1. DESCRIZIONE DEGLI ACCORDI E OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI CHE SIANO STATI DELIBERATI O ESEGUITI, NEI DODICI MESI ANTECEDENTI LA DATA DEL DOCUMENTO DI OFFERTA, CHE POSSANO AVERE O ABBIANO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELL'OFFERENTE E/O DELL'EMITTENTE.....	99
	H.2. ACCORDI CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI E/O DI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI.....	99
I.	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI	100
L.	IPOSTESI DI RIPARTO.....	101
M.	APPENDICI.....	102
	M.1. COMUNICATO DELL'OFFERENTE	103

M.2.	COMUNICATO DELL'EMITTENTE.....	114
M.3.	REGOLAMENTO DEL PROGRAMMA FEDELTA'	147
N.	DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI IN CUI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE	154

ELENCO DELLE PRINCIPALI DEFINIZIONI

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

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.
AS Roma o Emittente	A.S. Roma S.p.A., (società per azioni), con sede legale in Roma, piazzale Dino Viola, n. 1, 00128, iscritta nel Registro delle Imprese di Roma al n. 03294210582, quotata su Euronext Milan.
Aumento di Capitale in Opzione	L’aumento del capitale sociale deliberato dall’assemblea straordinaria degli azionisti dell’Emittente in data 28 ottobre 2019, per un importo massimo pari a Euro 150 milioni, con scadenza per l’esecuzione in data 31 dicembre 2020, scindibile e a pagamento, mediante emissione di azioni ordinarie dell’Emittente, prive dell’indicazione del valore nominale, in regime di dematerializzazione, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione e godimento regolare, da offrire in opzione agli azionisti dell’Emittente ai sensi dell’art. 2441, comma 1, del Codice Civile, come successivamente modificato (i) in data 9 dicembre 2020, quando l’assemblea straordinaria dell’Emittente ha deliberato di aumentare l’importo massimo da Euro 150 milioni fino a Euro 210 milioni, nonché di estendere il termine per la sua esecuzione al 31 dicembre 2021 e (ii) in data 26 novembre 2021, quando l’assemblea straordinaria dell’Emittente ha deliberato di aumentare l’importo massimo da Euro 210 milioni fino a Euro 460 milioni, nonché di estendere il termine per la sua esecuzione al 31 dicembre 2022.
Aumento di Capitale Riservato	L’aumento di capitale sociale dell’Emittente riservato all’Offerente e, dunque, con esclusione del diritto di opzione degli azionisti di minoranza dell’Emittente medesimo – che potrebbe essere deliberato qualora l’Offerta non dovesse perfezionarsi e il Delisting non dovesse essere conseguito – da eseguirsi tramite conversione in capitale sociale dei versamenti in conto capitale targati effettuati, di tempo in tempo, da NEEP in favore dell’Emittente e che assumerebbe efficacia, ragionevolmente, entro la fine del 2022, in sostanziale contestualità con la possibile fusione inversa di NEEP nell’Emittente.
Azione o Azioni	Ciascuna delle (ovvero al plurale, secondo il contesto, tutte le, o parte delle) n. 628.882.320 azioni ordinarie di AS Roma, prive dell’indicazione del valore nominale, con godimento regolare, quotate su Euronext Milan con codice ISIN n. IT0001008876.
Azionisti Idonei	Gli azionisti di AS Roma che apporteranno le loro Azioni Oggetto dell’Offerta all’Offerta medesima e che abbiano previamente fornito evidenza di essere titolari delle Azioni Oggetto dell’Offerta portate in adesione a far tempo dal 10 maggio 2022.
Azioni Oggetto dell’Offerta	Le n. 62.918.072 Azioni dell’Emittente alle quali è rivolta l’Offerta, rappresentative di circa il 10,005% del capitale sociale dell’Emittente alla Data del Documento di Offerta.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede legale in Milano, piazza degli Affari n. 6.
Codice di Corporate Governance	Il Codice di <i>Corporate Governance</i> delle Società Quotate redatto dal Comitato per la <i>Corporate Governance</i> di Borsa Italiana, in vigore alla Data del Documento di Offerta.

Comunicato dell'Emittente	Il comunicato dell'Emittente, redatto ai sensi e per gli effetti dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, approvato dal Consiglio di Amministrazione di AS Roma in data 9 giugno 2022, contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta ed allegato al Documento di Offerta quale Appendice M.2.
Comunicato dell'Offerente	Il comunicato reso noto dall'Offerente al mercato, ai sensi dell'art. 102 del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti, in data 11 maggio 2022 ed allegato al Documento di Offerta quale Appendice M.1.
Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta	Il comunicato sui risultati definitivi dell'Offerta, che sarà diffuso, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, a cura dell'Offerente.
Condizione Ostativo Evento	La mancata adozione/pubblicazione, entro la Data di Pagamento, da parte di istituzioni, enti o autorità competenti, di atti o provvedimenti legislativi, amministrativi, sportivi o giudiziari (i) finalizzati a, o comunque tali da (1) precludere o limitare, in tutto o in parte, anche a titolo transitorio, la possibilità per l'Offerente di acquistare le Azioni Oggetto dell'Offerta; ovvero (2) ostacolare l'Offerta ovvero il conseguimento degli obiettivi della medesima (con particolare riferimento, ma senza limitazioni, alla revoca della quotazione delle Azioni dell'Emittente da Euronext Milan); o (ii) che impongano oneri o condizioni alla capacità dell'Offerente di acquistare le Azioni Oggetto dell'Offerta e/o di conseguire gli obiettivi della medesima.
Condizione MAC	L'assenza, entro il secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, di (i) eventi o situazioni straordinarie e imprevedibili alla Data del Documento di Offerta, al di fuori della sfera di controllo dell'Offerente, comportanti significativi mutamenti negativi della situazione politica, finanziaria, economica, valutaria, regolamentare, sportiva o di mercato, nazionale o internazionale, che abbiano o possano ragionevolmente avere effetti significativamente pregiudizievoli per l'Offerta e/o per la situazione patrimoniale, finanziaria, economica o reddituale dell'Emittente, ovvero (ii) eventi o situazioni riguardanti l'Offerente e/o l'Emittente, al di fuori della sfera di controllo dell'Offerente e non noti all'Offerente e/o al mercato alla Data del Documento di Offerta, che comportino, o che potrebbero ragionevolmente comportare, mutamenti sostanzialmente pregiudizievoli per l'attività dell'Emittente e/o per la situazione patrimoniale, finanziaria, economica o reddituale di quest'ultimo rispetto a quanto reso noto dall'Emittente nel contesto della relazione finanziaria semestrale consolidata per il semestre chiuso al 31 dicembre 2021 (la " Condizione MAC "). Si precisa che, con riferimento al punto (i) della Condizione MAC sopra indicato: tra le circostanze o eventi straordinari che possono comportare " <i>significativi mutamenti negativi della situazione politica, finanziaria, economica, valutaria, regolamentare, sportiva o di mercato, nazionale o internazionale</i> " possono includersi i seguenti: una crisi sistemica del credito e dei mercati finanziari; calamità con effetti catastrofici a livello globale; mutamenti significativi nella normativa, anche contabile e di vigilanza, o nell'interpretazione della medesima; mancato rispetto dei requisiti regolamentari per la partecipazione dell'Emittente alle competizioni nazionali e internazionali. La Condizione MAC comprende, tra gli altri, tutti gli eventi elencati ai punti (i) e (ii) di cui sopra che si dovessero verificare in conseguenza della, o in connessione con la, diffusione della pandemia da COVID-19 e/o la guerra tra Russia e Ucraina e/o le ulteriori tensioni internazionali che, sebbene siano fenomeni di pubblico dominio alla Data del Documento di Offerta, possono comportare conseguenze che non sono attualmente previste né in alcun modo prevedibili.

Condizione Soglia	La condizione di efficacia dell'Offerta ai sensi della quale le adesioni all'Offerta devono avere ad oggetto un numero complessivo di Azioni tale da consentire all'Offerente di venire a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, ivi incluse le Azioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto e le Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente al di fuori dell'Offerta medesima nell'ambito del Programma di Stake-Building, nel rispetto delle disposizioni normative e regolamentari applicabili.
Condizioni dell'Offerta	Le condizioni sospensive al cui verificarsi è condizionata l'efficacia dell'Offerta (ossia, la Condizione Soglia, la Condizione MAC e la Condizione Evento Ostativo).
CONSOB o Consob	La Commissione Nazionale per le Società e per la Borsa, con sede in Roma, via G.B. Martini n. 3.
Corrispettivo	Il corrispettivo previsto per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta, pari a Euro 0,43 (zerovirgolaquarantatré).
Data del Documento di Offerta	La data di pubblicazione del Documento di Offerta.
Data di Annuncio	La data di pubblicazione del Comunicato dell'Offerente.
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 al termine del Periodo di Adesione e, quindi, in data 15 luglio 2022, soggetto a potenziali estensioni o modifiche all'Offerta che possano verificarsi ai sensi delle leggi e regolamenti applicabili.
Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini	Il 29 luglio 2022, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini (fatta salva l'eventuale proroga del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).
Delisting	La revoca di tutte le Azioni di AS Roma dalla quotazione su Euronext Milan.
Diritto di Acquisto	Il diritto dell'Offerente di acquistare le Azioni residue ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF, nel caso in cui l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venga a detenere a seguito dell'Offerta e per effetto di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima entro il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile, e/o durante la, o a seguito della, Riapertura dei Termini e/o procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente.
Documento di Offerta	Il presente documento di offerta redatto ai sensi degli artt. 102 e ss., del TUF.
Esborso Massimo Complessivo	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo, assumendo che tutte le Azioni dell'Offerta siano portate in adesione all'Offerta, e pertanto pari a Euro 27.054.771.
Garante o UniCredit	UniCredit S.p.A., con sede legale in Milano, piazza Gae Aulenti, 4 - Torre C, in qualità di soggetto che ha rilasciato la Garanzia di Esatto Adempimento.
Garanzia di Esatto Adempimento	La garanzia di esatto adempimento, ai sensi dell'articolo 37-bis del Regolamento Emittenti, con la quale UniCredit, in qualità di Garante, si obbliga, irrevocabilmente e incondizionatamente, nel caso in cui l'Offerente non adempia all'obbligo di pagamento del Corrispettivo, a corrispondere una somma in denaro non eccedente l'Esborso Massimo Complessivo.

Giorno di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito da Borsa Italiana.
Global Information Agent	Morrow Sodali S.p.A., con sede legale in Roma, via XXIV Maggio n. 43, in qualità di soggetto incaricato di fornire informazioni relative all'Offerta a tutti gli azionisti dell'Emittente.
Gruppo AS Roma	Collettivamente, l'Emittente e le società da esso controllate ai sensi dell'articolo 93 del TUF.
Intermediari Depositari	Gli intermediari autorizzati quali banche, società di intermediazione mobiliare, imprese di investimento o agenti di cambio aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli presso i quali sono depositate di volta in volta le Azioni, secondo quanto indicato nella Sezione B, Paragrafo B.3, del Documento di Offerta.
Intermediari Incaricati	Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all'Offerta e, segnatamente, oltre ad Equita SIM S.p.A.: BNP Paribas Securities Services - Succursale di Milano e Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.
Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni	L'intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta, ossia Equita SIM S.p.A., con sede legale in via Filippo Turati n. 9, Milano.
Intermediario Incaricato del Programma di Stake-Building	L'intermediario incaricato della gestione e dello sviluppo del Programma di Stake-Building, ossia Equita SIM S.p.A., con sede legale in via Filippo Turati n. 9, Milano.
Monte Titoli	Monte Titoli S.p.A., con sede legale in Milano, piazza degli Affari n. 6.
NEEP	NEEP Roma Holding S.p.A., società per azioni interamente controllata dall'Offerente, con sede legale in piazzale Dino Viola, n. 1, 00128, Roma.
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare le Azioni residue da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, qualora l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta, di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima entro il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile, e/o nel corso della Riapertura dei Termini e/o nel corso dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva nell'Emittente pari o superiore 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'articolo 108, comma 2, del TUF qualora, a seguito dell'Offerta stessa, l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima entro il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile, e/o nel corso della Riapertura dei Termini, una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente medesimo.
Offerente	Romulus and Remus Investments LLC, società a responsabilità limitata del Delaware (Stati Uniti), con sede legale in Wilmington, Delaware, 1209 Orange Street e sede operativa in Houston, Texas, 1375 Enclave Parkway, iscritta nello Stato del Delaware al n. 7868101, con capitale sociale, alla Data di Annuncio, pari a Euro 627.849.008.

Offerta	L'offerta pubblica di acquisto volontaria avente ad oggetto la totalità delle Azioni alla Data del Documento di Offerta, esclusa la Partecipazione Complessiva, lanciata dall'Offerente ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e ss., del TUF, descritta nel Documento di Offerta.
Parere degli Amministratori Indipendenti	Il parere contenente valutazioni sull'Offerta e la congruità del Corrispettivo redatto dagli amministratori indipendenti dell'Emittente che non siano parti correlate dell'Offerente ai sensi dell'art. 39- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti, allegato al Comunicato dell'Emittente (a sua volta allegato al Documento di Offerta come Appendice M.2).
Partecipazione Complessiva	Le n. 565.964.248 azioni dell'Emittente, rappresentative di circa l'89,995% del capitale sociale dell'Emittente, detenute, alla Data del Documento di Offerta, dall'Offerente e da NEEP e, quindi rappresentative della somma totale della Partecipazione Iniziale di NEEP e della Partecipazione Iniziale dell'Offerente.
Partecipazione Iniziale dell'Offerente	Le n. 42.204.021 azioni dell'Emittente, rappresentative di circa il 6,71% del capitale sociale dell'Emittente, detenute, alla Data del Documento di Offerta, direttamente dall'Offerente.
Partecipazione Iniziale di NEEP	Le n. 523.760.227 Azioni, rappresentative di circa l'83,28% del capitale sociale dell'Emittente, detenute, alla Data del Documento di Offerta, direttamente da NEEP.
Periodo di Adesione	Il periodo di adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, corrispondente a 20 Giorni di Borsa Aperta, che avrà inizio alle ore 8.30 (ora italiana) del 13 giugno 2022 e terminerà alle ore 17.30 (ora italiana) del giorno 8 luglio 2022, estremi inclusi, salvo proroghe in conformità alla normativa applicabile, durante il quale sarà possibile aderire all'Offerta.
Persone che Agiscono di Concerto	Le persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101- <i>bis</i> , commi 4 e 4- <i>bis</i> , lett. b), del TUF, ossia (i) Romulus and Remus Holdings LLC in quanto soggetto che controlla direttamente l'Offerente, (ii) il Sig. Thomas Dan Friedkin in quanto soggetto che controlla indirettamente l'Offerente e (iii) NEEP in quanto soggetto controllato, direttamente e interamente dall'Offerente.
Premi Fedeltà	I benefici e i diritti assegnati a ciascun Azionista Idoneo che abbia aderito al Programma Fedeltà.
Procedura Congiunta	La procedura congiunta per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF, concordata con CONSOB e Borsa Italiana ai sensi dell'art. 50- <i>quinquies</i> , comma 1, del Regolamento Emittenti.
Programma di Stake-Building	L'intenzione dell'Offerente di acquistare fino a massime n. 20.112.662 Azioni, rappresentative di circa il 3,20% del capitale sociale dell'Emittente alla data del Documento di Offerta, al di fuori dell'Offerta, da eseguirsi, da parte dell'Offerente, tramite l'Intermediario Incaricato del Programma di Stake-Building, in ogni caso senza che gli acquisti effettuati nel contesto del Programma di Stake-Building portino l'Offerente a detenere una partecipazione pari o superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente. Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente ha acquistato, nel contesto del Programma di Stake-Building, n. 20.082.823 Azioni, complessivamente rappresentative di circa il 3,19% del capitale sociale dell'Emittente.
Programma Fedeltà	Lo speciale ed esclusivo programma fedeltà accessibile solo da parte degli Azionisti Idonei che abbiano apportato le proprie Azioni all'Offerta.

Regolamento del Programma Fedeltà	Il regolamento del Programma Fedeltà allegato al Documento di Offerta all'Appendice M.3 e pubblicato sul sito <i>internet</i> dedicato all'Offerta (www.assist.asroma.com), a cui si fa espresso rinvio per una dettagliata descrizione dei contenuti del Programma Fedeltà e dei relativi meccanismi di funzionamento.
Regolamento di Borsa	I regolamenti 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.
Riapertura dei Termini	L'eventuale riapertura del Periodo di Adesione ai sensi dell'art. 40- <i>bis</i> , comma 1, lettera a, del Regolamento Emittenti, per 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento e, pertanto, per le sedute del 18, 19, 20, 21 e 22 luglio 2022 (fatta salva l'eventuale proroga del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).
Scheda di Adesione	Il modello di scheda di adesione che potrà essere utilizzato per aderire all'Offerta da parte dei titolari di Azioni.
TUF	Il decreto legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato e integrato, in vigore alla Data del Documento di Offerta.

PREMESSA

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

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

Il presente Documento di Offerta non tratta gli aspetti fiscali relativi alla vendita delle Azioni Oggetto dell'Offerta (come definite nel successivo paragrafo 1 della Premessa) e all'accesso al Programma Fedeltà (come definito nel successivo paragrafo 2 della Premessa), che possono essere rilevanti per gli azionisti che aderiscono all'Offerta. Gli azionisti che aderiscono all'Offerta e che accedono al Programma Fedeltà dovrebbero consultare i propri consulenti fiscali in merito alle relative conseguenze sul piano fiscale.

1. Principali caratteristiche dell'Offerta

L'operazione descritta nel presente Documento di Offerta è un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria (l'"**Offerta**") promossa da Romulus and Remus Investments LLC (l'"**Offerente**"), ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e ss. del decreto legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato e integrato (il "**TUF**"), e delle disposizioni di attuazione contenute nel regolamento approvato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il "**Regolamento Emittenti**"), su tutte le azioni ordinarie di A.S. Roma S.p.A. ("**AS Roma**" o l'"**Emittente**") in circolazione alla Data del Documento di Offerta (le "**Azioni**"), prive dell'indicazione del valore nominale e con godimento regolare, meno le n. 565.964.248 Azioni detenute, direttamente e indirettamente, dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta, rappresentative di circa l'89,995% del capitale sociale dell'Emittente, che sono pertanto escluse dall'Offerta.

L'Offerta ha, pertanto, ad oggetto complessivamente n. 62.918.072 Azioni, rappresentative di circa il 10,005% del capitale sociale di AS Roma (le "**Azioni Oggetto dell'Offerta**"). Per maggiori dettagli in merito alla categoria e quantitativo degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta si rinvia alla Sezione C, Paragrafo C.1 del presente Documento di Offerta.

L'Offerente pagherà a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo in contanti pari ad Euro 0,43 (zerovirgolaquarantatré) per ogni Azione portata in adesione all'Offerta (il "**Corrispettivo**").

L'Offerente è una società a responsabilità limitata costituita secondo le leggi del Delaware (Stati Uniti), con sede legale in 1209 Orange Street, Wilmington, Delaware e sede operativa in Houston, Texas, 1375 Enclave Parkway, iscritta nello Stato del Delaware al n. 7868101. Ai sensi dell'articolo 101-*bis*, commi 4 e 4-*bis* del TUF, il Sig. Thomas Dan Friedkin, Romulus and Remus Holdings LLC e NEEP Roma Holding S.p.A. ("**NEEP**") sono tutte "Persone che Agiscono di Concerto" con l'Offerente (come *infra* definite).

Per ulteriori informazioni sull'Offerente e sulle Persone che Agiscono di Concerto con esso, si rinvia alla Sezione B, Paragrafi B.1.1, B.1.5 e B.2 del Documento di Offerta.

Fermo restando il Corrispettivo, in caso di avveramento delle Condizioni dell'Offerta (come *infra* definite) e, dunque, di esito positivo della stessa, gli azionisti che porteranno in adesione all'Offerta le loro Azioni Oggetto dell'Offerta – e che abbiano fornito evidenza di essere titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione già alla data del 10 maggio 2022, ossia il Giorno di Borsa Aperta antecedente la data di annuncio dell'Offerta (gli "**Azionisti Idonei**") – avranno il diritto, ma non l'obbligo, di aderire gratuitamente al Programma Fedeltà (come *infra* definito) ai termini e condizioni meglio descritti nel successivo paragrafo 5 della Premessa nonché nella Sezione A, Paragrafo A.12.1 e nella Sezione F, Paragrafo F.7 del Documento di Offerta.

L'obiettivo dell'Offerta, alla luce delle motivazioni e dei piani futuri relativi all'Emittente come meglio specificati nella Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta, è acquistare l'intero capitale sociale dell'Emittente e conseguire la revoca dalla quotazione di tutte le Azioni da Euronext Milan ("**Euronext Milan**"), organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**"), senza che residuino azionisti di minoranza (il "**Delisting**").

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

L'efficacia dell'Offerta è condizionata all'avveramento di ciascuna delle Condizioni dell'Offerta (come *infra* definite). Per maggiori dettagli in merito alle Condizioni dell'Offerta si rinvia alla Sezione A.1

Nel rispetto dei limiti previsti dall'articolo 43 del Regolamento Emittenti, l'Offerente si riserva la facoltà di apportare modifiche all'Offerta fino alla data precedente a quella fissata per la chiusura del Periodo di Adesione.

2. Motivazioni dell'Offerta e piani futuri dell'Offerente

A seguito dell'acquisto, diretto e indiretto, di una partecipazione di controllo costituita da n. 544.468.535 Azioni pari a circa l'86,6% del capitale sociale dell'Emittente, perfezionatasi in data 17 agosto 2020, l'Offerente, in pari data, ha conseguentemente annunciato una offerta pubblica di acquisto obbligatoria con riferimento a n. 84.413.785 Azioni, pari a circa il 13,4% del capitale sociale dell'Emittente a tale data, al prezzo di Euro 0,1165 per Azione. Ad esito della predetta offerta, erano state portate in adesione alla stessa n. 1.412.890 Azioni, rappresentative di circa lo 0,2% del capitale sociale dell'Emittente e di circa l'1,674% delle Azioni complessivamente oggetto della predetta offerta pubblica di acquisto obbligatoria.

All'esito dell'offerta pubblica di acquisto obbligatoria, l'Offerente, come da questi comunicato al mercato in data 11 novembre 2020, risultava dunque titolare, direttamente e indirettamente, di n. 545.881.425 Azioni, rappresentative di circa l'86,8% del capitale sociale dell'Emittente.

Ciò premesso, l'Offerente ha annunciato al mercato e alla CONSOB, mediante comunicazione diffusa in data 11 maggio 2022 (la "**Data di Annuncio**"), anche ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF e dell'articolo 37, comma 1, del Regolamento Emittenti (il "**Comunicato dell'Offerente**"), l'Offerta, promossa in Italia ai sensi degli artt. 102 e ss. del TUF, la quale, come detto, mira ad acquistare n. 62.918.072 Azioni, rappresentative di circa il 10,005% del capitale sociale dell'Emittente, ossia tutte le Azioni ordinarie dell'Emittente in circolazione alla Data del Documento di Offerta meno le n. 565.964.248 Azioni detenute, direttamente e indirettamente, dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta, rappresentative di circa l'89,995% del capitale sociale, che sono pertanto escluse dall'Offerta. L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta.

Successivamente l'Offerente, in data 17 maggio 2022, ha depositato presso la CONSOB il Documento di Offerta ai sensi dell'articolo 102, comma 3, del TUF e ha dato comunicazione dell'avvenuto deposito al mercato per mezzo di uno specifico comunicato stampa diffuso in pari data.

In data 24 maggio 2022 la Consob ha sospeso i termini istruttori per l'approvazione del Documento di Offerta (come comunicato dall'Offerente al mercato in pari data), poi riavviati in data 3 giugno 2022 (come comunicato dall'Offerente al mercato in pari data).

In data 9 giugno 2022 il presente Documento di Offerta è stato approvato dalla Consob e in data 13 giugno 2022 (la "**Data del Documento di Offerta**") lo stesso è stato pubblicato, comprensivo del comunicato dell'Emittente, che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è tenuto a diffondere ai sensi del combinato disposto dell'articolo 103, comma 3, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti (il "**Comunicato dell'Emittente**").

L'Offerta è finalizzata ad acquistare tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta e al conseguimento del Delisting senza che residuino azionisti di minoranza. Tale obiettivo, ad esito dell'Offerta, sarà conseguibile in caso di avveramento delle Condizioni dell'Offerta, atteso che, al ricorrere di tale evenienza, l'Offerente eserciterebbe il Diritto di Acquisto (come *infra* definito) adempiendo, contestualmente, all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1 del TUF (come *infra* definito), dando pertanto corso ad un'unica Procedura Congiunta (come *infra* definita), in conseguenza del quale lo stesso Offerente acquisterebbe l'intero capitale sociale dell'Emittente.

Entro il termine del Periodo di Adesione ovvero, ricorrendo le condizioni di cui all'art. 40-*bis* del Regolamento Emittenti, durante la Riapertura dei Termini, l'Offerente potrebbe acquistare Azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta, nel rispetto della disciplina applicabile, al fine di meglio conseguire gli obiettivi dell'Offerta. Qualsiasi acquisto di Azioni effettuato al di fuori dell'Offerta sarà comunicato al mercato secondo quanto previsto dall'art. 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti.

Ciò premesso, successivamente alla Data di Annuncio l'Offerente, al fine di agevolare l'avveramento della Condizione Soglia e, dunque, conseguire in modo più efficiente gli obiettivi dell'Offerta, si è riservato di acquistare, nell'ambito del Programma di Stake-Building (come *infra* definito), fino a massime n. 20.112.662 Azioni, complessivamente rappresentative di circa il 3,20% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta. Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente ha acquistato, nel contesto del Programma di Stake-Building (come *infra* definito), 20.082.823 Azioni, complessivamente rappresentative di circa il 3,19% del capitale sociale dell'Emittente. Si segnala che tutti gli acquisti effettuati nel contesto del Programma di Stake-Building (come *infra* definito) sono stati eseguiti dall'Offerente ad un prezzo non superiore al Corrispettivo. Per maggiori dettagli in merito al predetto Programma di Stake-Building (come *infra* definito) si rinvia alla premessa 3.

Attraverso l'Offerta, agli azionisti di minoranza dell'Emittente sarà riconosciuta l'opportunità di disporre dei rispettivi investimenti effettuati in un titolo il cui andamento è caratterizzato da un volume estremamente basso di scambi giornalieri in ragione della dimensione limitata del flottante esistente. Gli Azionisti Idonei che apporteranno le loro Azioni all'Offerta beneficeranno anche della opportunità unica di essere trattati come tifosi speciali, ricevendo gli esclusivi Premi Fedeltà, di seguito definiti, ai termini e condizioni descritti nel successivo Paragrafo 5 e nel Regolamento del Programma Fedeltà allegato al presente Documento di Offerta all'Appendice M.3 e pubblicato sul sito *internet* dedicato all'Offerta (www.assist.asroma.com).

A tal proposito, gli Azionisti Idonei che porteranno in adesione all'Offerta le loro Azioni otterranno, a titolo gratuito e su loro richiesta volontaria, lo *status* di membro dell'"Assist Club", ossia un programma di fedeltà speciale ed esclusivo istituito con l'obiettivo di consolidare la fidelizzazione alla AS Roma degli azionisti-tifosi che aderiranno all'Offerta (il "**Programma Fedeltà**"). Infatti, gli Azionisti Idonei che porteranno in adesione all'Offerta le rispettive Azioni saranno i soggetti beneficiari di specifiche categorie di *benefit* che, pur non avendo valore economico e, dunque, non incidendo sul Corrispettivo ai fini dell'Offerta, avranno comunque un significato sentimentale e emozionale unico, in quanto riferibili al mondo della AS Roma (i "**Premi Fedeltà**"). I Premi Fedeltà saranno assegnati in conformità ai criteri, alle modalità e alle procedure dettagliatamente illustrati nel "Regolamento del Programma Fedeltà" (il "**Regolamento del Programma Fedeltà**"), che è allegato al Documento d'Offerta all'Appendice M.3 e pubblicato sul sito *internet* dedicato all'Offerta (www.assist.asroma.com) e a cui, come *infra* specificato, si fa espresso rinvio per una dettagliata descrizione dei contenuti del Programma Fedeltà e dei relativi meccanismi di funzionamento.

A ciò si aggiunga che l'Offerente intende continuare a supportare la crescita dell'Emittente nel periodo successivo alla conclusione dell'Offerta. Al riguardo, l'Offerente ritiene che, nel lungo periodo, il suddetto obiettivo possa essere più agevolmente ed efficacemente perseguito attraverso l'investimento di risorse economiche in una società non quotata interamente partecipata, connotata, in quanto tale, da maggiore flessibilità organizzativa e snellezza gestionale, tenuto conto di canoni di efficienza e di economicità. Per maggiori informazioni in merito alle finalità dell'Offerta e ai piani futuri dell'Offerente si veda la Sezione A, paragrafo A.6, e la Sezione G, paragrafo G.2, del Documento di Offerta.

Qualora l'Offerta non dovesse perfezionarsi e il Delisting non dovesse essere conseguito, neppure tramite gli acquisti di Azioni effettuati al di fuori dell'Offerta nel contesto del Programma di Stake-Building (come *infra* definito), l'Offerente valuterà di realizzare, anche tramite NEEP e/o società facenti capo all'Offerente medesimo, operazioni straordinarie che possano comportare il Delisting senza che residuino azionisti di minoranza, ivi inclusa l'integrazione, anche attraverso fusione inversa, tra l'Emittente e NEEP, preceduta – sebbene nel medesimo contesto – dalla conversione in capitale sociale dei versamenti in conto capitale targati effettuati, di tempo in tempo, da NEEP in favore dell'Emittente; tale conversione sarebbe realizzata attraverso un aumento di capitale sociale dell'Emittente riservato all'Offerente e dunque con esclusione del diritto di opzione degli azionisti di minoranza dell'Emittente medesimo (l'"**Aumento di Capitale Riservato**"). In particolare, la predetta fusione inversa comporterebbe la fusione di NEEP nell'Emittente e assumerebbe efficacia, ragionevolmente, entro la fine del 2022, in sostanziale contestualità con l'esecuzione della conversione in capitale sociale dei versamenti in conto capitale targati effettuati, di tempo in tempo, da NEEP in favore dell'Emittente, seppur in un momento giuridico immediatamente successivo.

Ad esito di tali operazioni straordinarie con ogni probabilità l'Offerente verrebbe a detenere in via diretta una partecipazione superiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, come risultante dal combinato effetto del predetto Aumento di Capitale Riservato e contestuale fusione inversa e, dunque, si verificherebbero i presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2 del TUF (come *infra* definito) e, successivamente, in ipotesi di adesione, anche con una sola Azione, alla procedura da ultimo menzionata,

L'Offerente eserciterebbe il Diritto di Acquisto (come *infra* definito) adempiendo, contestualmente, all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1 del TUF (come *infra* definito), dando pertanto corso ad un'unica Procedura Congiunta (come *infra* definita), ai sensi delle applicabili disposizioni normative e regolamentari e a termini e condizioni che verrebbero comunicati al mercato secondo le modalità previste dalla disciplina, anche regolamentare, applicabile. Non si può escludere che alle predette operazioni straordinarie si addiverrebbe anche qualora l'Offerente dovesse rinunciare alla Condizione Soglia e, pertanto, dovesse acquistare ad esito dell'Offerta, inclusa la procedura relativa all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (come *infra* definito), una partecipazione inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente.

Pertanto, qualora fosse conseguito il Delisting senza minoranze per effetto dell'Offerta, inclusa la Procedura Congiunta (come *infra* definita), ovvero successivamente, attraverso tali operazioni straordinarie, l'Aumento di Capitale in Opzione (come *infra* definito) del 28 ottobre 2019, come da ultimo prorogato in data 26 novembre 2021 non verrà eseguito.

Si evidenzia che, alla Data del Documento di Offerta, i competenti organi sociali delle società che potrebbero essere interessate dalle eventuali operazioni straordinarie suindicate non hanno assunto alcuna decisione in merito.

3. Programma di Stake-Building

Entro il termine del Periodo di Adesione ovvero, ricorrendo le condizioni di cui all'art. 40-*bis* del Regolamento Emittenti, durante la Riapertura dei Termini, l'Offerente potrebbe acquistare Azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta, nel rispetto della disciplina applicabile, al fine di meglio conseguire gli obiettivi dell'Offerta. Qualsiasi acquisto di Azioni effettuato al di fuori dell'Offerta sarà comunicato al mercato secondo quanto previsto dall'art. 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti.

Ciò premesso, successivamente alla Data di Annuncio – e come comunicato al mercato mediante distinti comunicati stampa ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti – l'Offerente, al fine di agevolare l'avveramento della Condizione Soglia e, dunque, conseguire in modo più efficiente gli obiettivi dell'Offerta, si è riservato di acquistare, tramite l'Intermediario Incaricato del Programma di Stake-Building (come *infra* definito), su Euronext Milan, fino a massime n. 20.112.662 Azioni, complessivamente rappresentative di circa il 3,20% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, nel contesto del c.d. programma di “*stake-building*” annunciato in data 11 maggio 2022 (il “**Programma di Stake-Building**”). Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente ha acquistato, nel contesto del Programma di Stake-Building, n. 20.082.823 Azioni, complessivamente rappresentative di circa il 3,19% del capitale sociale dell'Emittente. Si segnala che tutti gli acquisti di Azioni effettuati nell'ambito del Programma di Stake-Building sono stati eseguiti dall'Offerente ad un prezzo non superiore al Corrispettivo.

Alla luce di quanto sopra, alla Data del Documento di Offerta l'Offerente detiene direttamente n. 42.204.021 Azioni, complessivamente rappresentative del 6,71% del capitale sociale dell'Emittente (la “**Partecipazione Iniziale dell'Offerente**”).

Inoltre, alla Data del Documento di Offerta, NEEP detiene direttamente n. 523.760.227 Azioni, complessivamente rappresentative dell'83,28% del capitale sociale dell'Emittente (la “**Partecipazione Iniziale di NEEP**”). Nessuna delle altre Persone che Agiscono di Concerto detiene Azioni alla Data del Documento di Offerta.

L'Emittente non detiene azioni proprie alla Data del Documento di Offerta.

Di conseguenza, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente e NEEP detengono, congiuntamente, n. 565.964.248 Azioni in totale, rappresentative di circa l'89,995% del capitale sociale dell'Emittente (la “**Partecipazione Complessiva**”).

L'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto non detengono strumenti finanziari derivati che attribuiscono posizioni lunghe sull'Emittente.

4. Corrispettivo e valore complessivo dell'Offerta

L'Offerente pagherà a ciascun azionista aderente all'Offerta un Corrispettivo in contanti pari ad Euro 0,43 (zerovirgolaquarantatré) per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta.

Il Corrispettivo si intende al netto dei bolli, dell'imposta di registro e di qualsiasi imposta sulle transazioni finanziarie, che saranno sostenute dall'Offerente, se dovute.

Le imposte sui redditi, le ritenute e l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze eventualmente dovute in relazione alla vendita delle Azioni Oggetto dell'Offerta resteranno a carico degli azionisti aderenti all'Offerta.

Come illustrato nella Sezione E, Paragrafo E.4, del Documento di Offerta, il Corrispettivo incorpora un premio pari a circa il 18,5% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni registrato alla data dell'11 maggio 2022 (ultimo Giorno di Borsa Aperta alla Data di Annuncio), in aggiunta ai seguenti premi rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni durante i periodi di riferimento indicati di seguito:

PERIODO	PREMIO
1 mese	17,9%
3 mesi	33,3%
6 mesi	34,7%
12 mesi	6,3%

Fonte: Bloomberg

Nella determinazione dei valori che precedono, l'Offerente non si è avvalso, né ha ottenuto, perizie elaborate da soggetti indipendenti finalizzate alla valutazione della congruità degli stessi. Tali valori si basano esclusivamente sul valore attribuito dall'Offerente alle Azioni ai fini dell'Offerta ed è stato determinato sulla base delle analisi indipendentemente svolte dall'Offerente, anche con il supporto del proprio *advisor* finanziario Rothschild & Co Italia S.p.A. ("**Rothschild & Co**").

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

In ipotesi di adesione all'Offerta da parte di tutti i titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta, l'esborso massimo complessivo dell'Offerta sarà pari ad Euro 27.054.771 (l' "**Esborso Massimo Complessivo**").

Ai sensi dell'articolo 37-*bis* del Regolamento Emittenti, l'Offerente dichiara di essersi messo in condizione di poter far fronte pienamente agli impegni di pagamento del Corrispettivo.

L'Offerente intende far fronte alla copertura finanziaria dell'Esborso Massimo Complessivo facendo ricorso alle proprie disponibilità di cassa. Con riferimento a detti mezzi, si rappresenta che gli stessi rivengono da disponibilità del Sig. Thomas Dan Friedkin, il quale ha effettuato, successivamente al 31 dicembre 2021, contributi in *equity* a favore di Romulus and Remus Holdings LLC al fine di finanziare l'Offerta, anche per quanto concerne gli acquisti di Azioni effettuati al di fuori dell'Offerta. Tali contributi sono stati messi a disposizione dell'Offerente da Romulus and Remus Holdings LLC attraverso contributi in *equity*.

Per ulteriori informazioni relative al finanziamento dell'Offerta e alla garanzia di esatto adempimento si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.3 e alla Sezione G, Paragrafo G.1.

5. Premi Fedeltà

Fermo restando il Corrispettivo, in ipotesi di avveramento delle Condizioni dell'Offerta e, dunque, di esito positivo della stessa, gli Azionisti Idonei che apporteranno in adesione all'Offerta le loro Azioni Oggetto dell'Offerta avranno il diritto, ma non l'obbligo, di aderire gratuitamente al Programma Fedeltà. Poiché il Programma Fedeltà sarà operativo solo in caso di positivo completamento dell'Offerta, quante più Azioni Oggetto dell'Offerta saranno portate in adesione da ciascun Azionista Idoneo tanto maggiori saranno le probabilità che il Programma Fedeltà trovi concreta attuazione. Inoltre, poiché le categorie di Premi Fedeltà

che saranno ricevuti nel contesto del Programma Fedeltà variano a seconda del numero di Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione da ciascun Azionista Idoneo, un Azionista Idoneo che porti in adesione più Azioni Oggetto dell'Offerta potrà essere destinato ad un livello superiore e riceverà più Premi Fedeltà nel contesto del Programma Fedeltà.

A tale riguardo, la specifica tipologia, il quantitativo e la categoria dei Premi Fedeltà – dettagliati nel Regolamento del Programma Fedeltà – sono direttamente commisurati al quantitativo di Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta medesima, secondo i termini, le condizioni e le modalità meglio specificate nel Regolamento del Programma Fedeltà. Ne consegue che l'aver portato in adesione all'Offerta un maggior quantitativo di Azioni potrà consentire agli Azionisti Idonei di ricevere Premi Fedeltà appartenenti a categorie superiori e ancor più attraenti.

In particolare, ai membri del Programma Fedeltà (i “**Membri**” e, ciascuno, un “**Membro**”) saranno attribuiti i Premi Fedeltà indicati nel Regolamento del Programma Fedeltà allegato al Documento di Offerta all'appendice M.3 e pubblicato sul sito *internet* dedicato all'Offerta (www.assist.asroma.com), che prevede diverse categorie di Premi Fedeltà a seconda del numero di Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta da ciascun Azionista Idoneo.

Più specificatamente, come meglio descritto nel Regolamento del Programma Fedeltà, la rilevanza dei Premi Fedeltà assegnati ai Membri è direttamente commisurata al numero di Azioni Oggetto dell'Offerta apportate all'Offerta medesima, in base alle seguenti classi di appartenenza strutturate (le “**Classi di Appartenenza**”):

- “*Assist Club*”: il piano previsto per ogni Azionista Idoneo che apporti le proprie Azioni all'Offerta;
- “*Assist Club Plus*”: ulteriori Premi Fedeltà per gli Azionisti Idonei che portino in adesione all'Offerta un numero di Azioni compreso tra 25.000 e 180.000;
- “*Assist Club Platinum*”: ulteriori Premi Fedeltà per gli Azionisti Idonei che portino in adesione all'Offerta più di 180.000 Azioni.

Inoltre, il Regolamento del Programma Fedeltà prevede anche un incentivo speciale a portare in adesione all'Offerta tutte le Azioni possedute da ciascun Azionista Idoneo. Più precisamente, gli Azionisti Idonei che porteranno in adesione all'Offerta tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta da loro detenute avranno altresì il diritto di ricevere ulteriori, specifici, Premi Fedeltà, secondo i termini e le condizioni stabiliti dal Regolamento del Programma Fedeltà.

Ai fini di quanto precede, si segnala che le eventuali Azioni Oggetto dell'Offerta vendute da ciascun Azionista Idoneo (*i*) al di fuori dell'Offerta, nel contesto del Programma di Stake-Building, e/o (*ii*) in conseguenza dell'adempimento, da parte dell'Offerente, dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (come *infra* definito) e/o della Procedura Congiunta (come *infra* definita), non verranno calcolate ai fini dell'inclusione di tali Azionisti Idonei in una delle Classi di Appartenenza suindicate. Inoltre, gli Azionisti Idonei che dovessero vendere le loro Azioni Oggetto dell'Offerta in tali contesti non saranno legittimati a ricevere gli ulteriori Premi Fedeltà aggiuntivi indicati nel Regolamento del Programma Fedeltà nonostante risulti che questi abbiano in definitiva venduto tutte le loro Azioni Oggetto dell'Offerta all'Offerente.

Inoltre, si segnala che, in caso di mancato avveramento di alcuna delle Condizioni dell'Offerta e di mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, l'Offerta non si perfezionerà. In tale scenario, le Azioni eventualmente portate in adesione all'Offerta saranno restituite ai rispettivi titolari entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla data in cui sarà stato comunicato il mancato perfezionamento dell'Offerta, e non sarà attribuito alcun Premio Fedeltà.

Accesso al Programma Fedeltà

L'accesso al Programma Fedeltà è consentito previa dimostrazione, da parte dell'Azionista Idoneo, dell'avvenuta accettazione dell'Offerta.

In particolare, la procedura per aderire al Programma Fedeltà è articolata nei principali seguenti passaggi da compiersi alla Data di Pagamento:

- 1) l’Azionista Idoneo che accetti l’Offerta, e che dimostri il proprio possesso azionario al Giorno di Borsa Aperto antecedente alla Data di Annuncio mediante apposita certificazione rilasciata dall’intermediario finanziario competente, riceverà da quest’ultimo una ricevuta di avvenuto trasferimento;
- 2) la ricevuta riporterà i dati necessari per accedere ad uno specifico portale *web* in cui registrarsi, disponibile previa registrazione al seguente *link* www.assist.asroma.com;
- 3) il portale fornirà un modulo da compilare, dove l’Azionista Idoneo inserirà i propri dati e la ricevuta del trasferimento delle azioni;
- 4) il personale dell’Offerente riceverà la richiesta di registrazione da parte dell’Azionista Idoneo. Dopo aver verificato la documentazione prodotta da quest’ultimo, verrà fornita una risposta positiva o negativa alla richiesta;
- 5) in caso di risposta positiva, l’Azionista Idoneo riceverà una *email* al fine di formalizzare e completare – nel rispetto delle modalità e procedure descritte nel Regolamento del Programma Fedeltà – il processo di adesione al Programma Fedeltà e le istruzioni per poter beneficiare dei Premi Fedeltà; e
- 6) il personale dell’Offerente riceverà dall’Intermediario Responsabile della Raccolta delle Adesioni le informazioni sul numero di Azioni apportate all’Offerta da ciascun Azionista Idoneo che abbia aderito al Programma Fedeltà ai fini dell’inclusione di tale Azionista Idoneo in una delle Classi di Appartenenza, nonché della eventuale assegnazione degli ulteriori, specifici, Premi Fedeltà qualora risulti che tale Azionista Idoneo abbia apportato tutte le azioni da esso detenute all’Offerta.

Il Programma Fedeltà

L’adesione al Programma Fedeltà implica l’accesso gratuito ad un pacchetto di Premi Fedeltà, sia fisici che esperienziali, privi di valore economico, di natura strettamente individuale e non trasferibili o utilizzabili da terze parti diverse dai Membri.

Gli Azionisti Idonei possono rinunciare, in tutto o in parte, ai Premi Fedeltà, fermo restando che nessun Membro può trasferire o monetizzare in qualsiasi modo i suoi Premi Fedeltà, che sono strettamente personali.

Nel caso in cui l’Azionista Idoneo sia una persona giuridica, un legale rappresentante di tale persona giuridica indicato alla data di iniziale registrazione al Programma Fedeltà diventerà Membro. Il legale rappresentante, una volta individuato, non può essere sostituito quale Membro.

Un livello minimo di Premi Fedeltà è garantito a qualsiasi azionista che apporti le proprie Azioni all’Offerta.

Premi Fedeltà

Come meglio descritto nel Regolamento del Programma Fedeltà, i Premi Fedeltà attribuiti ai Membri sono di tre tipi:

- 1) “Benefici”;
- 2) “Esperienze”;
- 3) “Diritti dei Membri”.

I “**Benefici**” sono rappresentati da uno speciale pacchetto composto da vari *gadget* del mondo AS Roma. La specifica tipologia, l’ammontare e il livello dei Benefici dipende dalla Classe di Appartenenza in cui l’Azionista Idoneo è collocato in base al numero di Azioni Oggetto dell’Offerta portate in adesione all’Offerta medesima, secondo i termini, condizioni e modalità meglio chiariti e specificati nel Regolamento del Programma Fedeltà.

Le “**Esperienze**” sono opportunità e momenti speciali che solo i Membri potranno vivere. La specifica tipologia, l’ammontare e l’ambito delle Esperienze che possono essere vissute dai Membri dipende dalla Classe di Appartenenza in cui l’Azionista Idoneo è collocato in base al numero di Azioni Oggetto dell’Offerta portate in adesione all’Offerta medesima, secondo i termini, condizioni e modalità meglio chiariti e specificati nel Regolamento del Programma Fedeltà.

I “**Diritti dei Membri**” consistono in finestre dedicate di prevendita per l’acquisto dei biglietti delle partite e sconti sul *merchandising* dell’AS Roma di cui i Membri potranno usufruire a seconda della Classe di Appartenenza in cui l’Azionista Idoneo è collocato in base al numero di Azioni Oggetto dell’Offerta portate in adesione all’Offerta medesima, secondo i termini, condizioni e modalità meglio chiariti e specificati nel Regolamento del Programma Fedeltà.

Maggiori dettagli in merito alla specifica tipologia e ammontare dei Premi Fedeltà ed ai termini e condizioni del Programma Fedeltà sono incluse nel Regolamento del Programma Fedeltà.

6. Mercati in cui è promossa l’Offerta

L’Offerta è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le azioni dell’Emittente sono quotate su Euronext Milan, ed è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell’Emittente.

L’Offerta non sarà 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.

Copia del Documento di Offerta, o di qualsiasi porzione dello stesso, così come copia di qualsiasi documento relativo all’Offerta, non sono e non dovranno essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti, 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 presente Documento di Offerta, così come ogni altro documento relativo all’Offerta, non costituiscono e non potranno essere interpretati quale offerta di strumenti finanziari rivolta a soggetti domiciliati e/o residenti negli Stati Uniti d’America, Canada, Giappone, Australia o negli Altri Paesi. Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Stati Uniti d’America, Australia, Canada, Giappone o negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni della legge locale di detti stati o degli Altri Paesi ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

L’adesione all’Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall’Italia può essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell’Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all’Offerta, verificarne l’esistenza e l’applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti. Non saranno accettate eventuali adesioni all’Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.

Per una descrizione completa dei mercati in cui l’Offerta viene lanciata e delle restrizioni applicabili, si rinvia alla Sezione F, Paragrafo F.4 del Documento di Offerta.

7. Calendario dei principali eventi relativi all’Offerta

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

Nel rispetto dei limiti previsti dall’articolo 43 del Regolamento Emittenti, l’Offerente si riserva la facoltà di apportare modifiche all’Offerta fino alla data precedente a quella fissata per la chiusura del Periodo di Adesione. Qualora l’Offerente eserciti il proprio diritto di apportare modifiche all’Offerta nell’ultimo giorno disponibile secondo la legge applicabile (ossia la data precedente a quella fissata per la chiusura del Periodo di Adesione), la chiusura del Periodo di Adesione non potrà verificarsi entro un termine inferiore a 3 giorni dalla data di pubblicazione della modifica in conformità alla disciplina, anche regolamentare, applicabile.

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione al mercato
11 maggio 2022	Comunicato dell'Offerente relativo alla decisione di promuovere l'Offerta.	Comunicato dell'Offerente ai sensi degli artt. 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti.
12 maggio 2022	Avvio del Programma di Stake-Building.	
17 maggio 2022	Deposito del Documento di Offerta presso la CONSOB ai sensi dell'articolo 102, comma 3, del TUF.	Comunicato stampa ai sensi dell'articolo 37-ter del Regolamento Emittenti
9 giugno 2022	Approvazione del Documento di Offerta da parte della CONSOB.	Comunicato stampa ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti.
9 giugno 2022	Approvazione, da parte degli amministratori indipendenti dell'Emittente, del Parere degli Amministratori Indipendenti. Approvazione, da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, del Comunicato dell'Emittente ai sensi degli artt. 103 del TUF e 39 del Regolamento Emittenti.	Parere degli Amministratori Indipendenti ai sensi dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti. Comunicato dell'Emittente ai sensi ai sensi degli artt. 103 del TUF e 39 del Regolamento Emittenti.
13 giugno 2022	Pubblicazione del Documento di Offerta e del Comunicato dell'Emittente, comprensivo del Parere degli Amministratori Indipendenti.	Comunicato ai sensi degli Articoli 36 e 38 del Regolamento Emittenti.
13 giugno 2022	Inizio del Periodo di Adesione.	-
8 luglio 2022 (salvo eventuali estensioni ai sensi della disciplina, anche regolamentare, applicabile)	Termine del Periodo di Adesione.	-
Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione e comunque entro le ore 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione (i.e. 11 luglio 2022)	Comunicazione in merito (i) ai risultati provvisori dell'Offerta, e (ii) al verificarsi ovvero o al mancato verificarsi della Condizione Soglia e, tale ultima ipotesi, alla eventuale decisione di rinunciare alla Condizione Soglia.	Comunicato stampa ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti.
Entro le ore 7:59 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, ossia (salvo eventuali estensioni ai sensi della disciplina, anche regolamentare, applicabile) il 14 luglio 2022	Comunicazione in merito (i) ai risultati definitivi dell'Offerta; (ii) alla conferma dell'avveramento ovvero del mancato avveramento della Condizione Soglia, nonché all'avveramento ovvero al mancato avveramento della Condizione MAC e della Condizione Evento Ostativo e/o della eventuale decisione di rinunciare ad esse (nella misura massima consentita dalla legge applicabile); (iii) al ricorrere dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (se applicabile) (come <i>infra</i> definito) dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108,	Comunicato stampa ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.

	comma 1, del TUF (come <i>infra</i> definito) e del Diritto di Acquisto (come <i>infra</i> definito) (se applicabile) e (iv) alle modalità e alla tempistica dell'eventuale Delisting.	
Il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Adesione, ossia (salvo eventuali estensioni ai sensi della disciplina, anche regolamentare, applicabile) il 15 luglio 2022	Pagamento del Corrispettivo delle Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione.	-
18 luglio 2022 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità con la normativa applicabile)	Inizio dell'eventuale Riapertura dei Termini (come <i>infra</i> definita).	-
22 luglio 2022 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità con la normativa applicabile)	Termine dell'eventuale Riapertura dei Termini (come <i>infra</i> definita).	Comunicato stampa al mercato ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.
Entro la sera dell'ultimo giorno del periodo di Riapertura dei Termini (come <i>infra</i> definita) o comunque entro le ore 7:59 del 1° (primo) Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del periodo di Riapertura dei Termini (come <i>infra</i> definita, i.e. il 25 luglio 2022)	Comunicazione in merito (i) ai risultati provvisori dell'Offerta all'esito dell'eventuale Riapertura dei Termini (come <i>infra</i> definita); (ii) all'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (come <i>infra</i> definito) ovvero dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF (come <i>infra</i> definito) e del Diritto di Acquisto (come <i>infra</i> definito); e (iii) indicazioni sulla tempistica del Delisting.	Comunicato stampa al mercato ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.
Entro le ore 7:59 del Giorno di Borsa antecedente la Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini (come <i>infra</i> definita, i.e. il 28 luglio 2022)	Comunicazione in merito (i) ai risultati definitivi dell'Offerta all'esito dell'eventuale Riapertura dei Termini (come <i>infra</i> definita); (ii) alla conferma dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (come <i>infra</i> definito) ovvero dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF (come <i>infra</i> definito) e del Diritto di Acquisto (come <i>infra</i> definito); e (iii) conferma sulla tempistica del Delisting.	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti
Il 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta successivo al termine della Riapertura dei Termini (come <i>infra</i> definita) ossia (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità con la normativa applicabile) il 29 luglio 2022	Pagamento del Corrispettivo delle Azioni portate in adesione durante la Riapertura dei Termini (come <i>infra</i> definita).	-

<p>A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge</p>	<p>In caso di sussistenza dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (come <i>infra</i> definito), pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (come <i>infra</i> definito), e indicazioni sulla tempistica del Delisting.</p>	<p>Pubblicazione di un comunicato ai sensi dell'articolo 50-<i>quinquies</i> del Regolamento Emittenti (se applicabile).</p>
<p>A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge</p>	<p>In caso di sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF (come <i>infra</i> definito) e del Diritto di Acquisto (come <i>infra</i> definito), pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni relative alla Procedura Congiunta (come <i>infra</i> definita), e indicazioni sulla tempistica del Delisting.</p>	<p>Pubblicazione di un comunicato ai sensi dell'articolo 50-<i>quinquies</i> del Regolamento dell'Emittente (se applicabile).</p>

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

A. AVVERTENZE

A.1. Condizioni di efficacia dell'Offerta

Come anticipato, l'efficacia dell'Offerta è soggetta a ciascuna delle seguenti condizioni sospensive (le "Condizioni dell'Offerta"):

- (a) che le adesioni all'Offerta abbiano ad oggetto un numero complessivo di Azioni tale da consentire all'Offerente di venire a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, ivi incluse le Azioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto e le Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente al di fuori dell'Offerta medesima, nell'ambito del Programma di Stake-Building, nel rispetto delle disposizioni normative e regolamentari applicabili (la "Condizione Soglia");
- (b) l'assenza, entro il secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, di (i) eventi o situazioni straordinari e imprevedibili alla Data del Documento di Offerta, al di fuori della sfera di controllo dell'Offerente, comportanti significativi mutamenti negativi della situazione politica, finanziaria, economica, valutaria, regolamentare, sportiva o di mercato, nazionale o internazionale, che abbiano o possano ragionevolmente avere effetti significativamente pregiudizievoli per l'Offerta e/o per la situazione patrimoniale, finanziaria, economica o reddituale dell'Emittente, ovvero (ii) eventi o situazioni riguardanti l'Offerente e/o l'Emittente, al di fuori della sfera di controllo dell'Offerente e non noti all'Offerente e/o al mercato alla Data del Documento di Offerta, che comportino, o che potrebbero ragionevolmente comportare, mutamenti sostanzialmente pregiudizievoli per l'attività dell'Emittente e/o per la situazione patrimoniale, finanziaria, economica o reddituale di quest'ultimo rispetto a quanto reso noto dall'Emittente nel contesto della relazione finanziaria semestrale consolidata per il semestre chiuso al 31 dicembre 2021 (la "Condizione MAC"). Si precisa che, con riferimento al punto (i) della Condizione MAC sopra indicato: tra le circostanze o eventi straordinari che possono comportare "significativi mutamenti negativi della situazione politica, finanziaria, economica, valutaria, regolamentare, sportiva o di mercato, nazionale o internazionale" possono includersi i seguenti: una crisi sistemica del credito e dei mercati finanziari; calamità con effetti catastrofici a livello globale; mutamenti significativi nella normativa, anche contabile e di vigilanza, o nell'interpretazione della medesima; mancato rispetto dei requisiti regolamentari per la partecipazione dell'Emittente alle competizioni nazionali e internazionali.

La Condizione MAC comprende, tra gli altri, tutti gli eventi avversi che si dovessero verificare in conseguenza della, o in connessione con la, diffusione della pandemia da COVID-19 e/o la guerra tra Russia e Ucraina e/o le ulteriori tensioni internazionali che, sebbene siano fenomeni di pubblico dominio alla Data del Documento di Offerta, possono comportare conseguenze che non sono attualmente previste né in alcun modo prevedibili;

- (c) la mancata adozione/pubblicazione, entro la Data di Pagamento, da parte di istituzioni, enti o autorità competenti, di atti o provvedimenti legislativi, amministrativi, sportivi o giudiziari (i) finalizzati a, o comunque tali da (1) precludere o limitare, in tutto o in parte, anche a titolo transitorio, la possibilità per l'Offerente di acquistare le Azioni Oggetto dell'Offerta; ovvero (2) ostacolare l'Offerta ovvero il conseguimento degli obiettivi della medesima (con particolare riferimento, ma senza limitazioni, alla revoca della quotazione delle Azioni dell'Emittente da Euronext Milan); o (ii) che impongano oneri o condizioni alla capacità dell'Offerente di acquistare le Azioni Oggetto dell'Offerta e/o di conseguire gli obiettivi della medesima (la "Condizione Evento Ostativo").

L'Offerente si riserva la facoltà di rinunciare a, o modificare, in tutto o in parte, una o più delle Condizioni dell'Offerta in qualsiasi momento e a propria insindacabile discrezione, in conformità alle previsioni dell'articolo 43 del Regolamento Emittenti, dandone comunicazione ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti.

L'Offerente, nel rispetto dei limiti imposti dall'articolo 43 del Regolamento Emittenti, si riserva la facoltà, qualora la Condizione Soglia non dovesse essersi verificata, di chiedere la proroga del Periodo di Adesione, la cui durata non potrà comunque essere superiore, ai sensi dell'articolo 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, a quaranta Giorni di Borsa Aperta.

Con specifico riferimento alla Condizione Soglia, l'Offerente ha individuato la predetta soglia con l'intento di addivenire al Delisting dell'Emittente senza che residuino azionisti di minoranza, attraverso l'esercizio del

diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF (il “**Diritto di Acquisto**”). Nel caso in cui la Condizione Soglia non dovesse avverarsi, l'Offerente si riserva la facoltà di rinunciare alla medesima, a proprio insindacabile giudizio, e di acquistare un quantitativo inferiore di Azioni.

Ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti, l'Offerente comunicherà l'avveramento o il mancato avveramento delle Condizioni dell'Offerta, ovvero, nel caso in cui una o più Condizioni dell'Offerta non si siano avverate, la potenziale rinuncia ad essa/e, dandone comunicazione nei seguenti termini:

- (a) per quanto riguarda la Condizione Soglia, con il comunicato stampa sui risultati provvisori dell'Offerta che sarà diffuso entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione e comunque entro le ore 7.59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione;
- (b) per quanto riguarda la Condizione Evento Ostativo, entro le ore 7.59 del Giorno di Borsa Aperta precedente la Data di Pagamento; e
- (c) per quanto riguarda la Condizione MAC, entro le ore 7.59 del Giorno di Borsa Aperta precedente la Data di Pagamento.

In caso di mancato avveramento di alcuna delle Condizioni dell'Offerta e di mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, l'Offerta non si perfezionerà. In tale scenario, le Azioni eventualmente portate in adesione all'Offerta saranno restituite ai rispettivi titolari entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla data in cui sarà stato comunicato il mancato perfezionamento dell'Offerta, e non sarà attribuito alcun Premio Fedeltà. Le Azioni ritorneranno nella disponibilità dei rispettivi titolari senza addebito di oneri o spese a loro carico.

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

A.2. Situazione finanziaria dell'Emittente

La situazione patrimoniale dell'Emittente al 31 marzo 2021, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 28 maggio 2021, ha registrato un risultato negativo per i primi nove mesi dell'esercizio 2020/21 che ha reso applicabile la disciplina di cui all'articolo 2447 del Codice Civile (riduzione del capitale sociale – per perdite di esercizio – di oltre un terzo e oltre il limite legale). Tale situazione è stata confermata alla luce del progetto di bilancio della AS Roma al 30 giugno 2021, approvato dal Consiglio di Amministrazione del 22 ottobre 2021, che ha registrato un risultato negativo per l'esercizio 2020/2021 per Euro 177,69 milioni. Pertanto, in data 22 ottobre 2021, il Consiglio di Amministrazione ha convocato l'assemblea dell'Emittente, sia in sede straordinaria che ordinaria, al fine, tra l'altro, di fornire ai soci l'informativa prevista ai sensi dell'articolo 2447 del Codice Civile e di assumere le relative e conseguenti deliberazioni.

A tal proposito, l'assemblea straordinaria di AS Roma si è riunita in data 26 novembre 2021, e – alla luce della sospensione legale dell'applicazione dell'articolo 2447 del Codice Civile prevista ai sensi dell'articolo 6 del Decreto Legge 8 aprile 2020, n. 23, come modificato dalla Legge n. 178 del 30 dicembre 2020 (il “**Decreto Liquidità**”) – ha approvato la proposta di portare a nuovo la perdita dell'esercizio chiuso al 30 giugno 2021 di Euro 177.695.953,65, unitamente alle perdite già registrate in precedenti esercizi per Euro 274.170.677,53 – e, quindi, perdite complessive per Euro 451.866.631,18 – fino al termine del quinto esercizio successivo, e cioè alla data di approvazione del bilancio al 30 giugno 2026, ai sensi dell'articolo 6 del Decreto Liquidità.

Inoltre, in pari data, l'assemblea straordinaria dell'Emittente ha approvato l'Aumento di Capitale in Opzione (come *infra* definito).

Sempre in pari data, in sede ordinaria, l'assemblea ha approvato il bilancio al 30 giugno 2021, che ha registrato una perdita di esercizio di Euro 177.695.953,65 (perdita di Euro 188.237.686,53 al 30 giugno 2020), e ha confermato la decisione di riportare a nuovo tale perdita, in aggiunta alle perdite già portate a nuovo dagli esercizi precedenti, fino alla fine del quinto esercizio successivo (ossia il 2026), ai sensi dell'articolo 6 del Decreto Liquidità. L'assemblea ha inoltre preso atto del bilancio consolidato del Gruppo AS Roma, che ha registrato una perdita di Euro 185,3 milioni (perdita di Euro 204,0 milioni al 30 giugno 2020).

L'esercizio 2020/2021 ha risentito dell'impatto delle modifiche introdotte dalla FIGC nell'ambito del contrasto degli effetti dovuti alla diffusione del Covid-19, che hanno rideterminato la durata della stagione sportiva 2019/2020 in via straordinaria in 14 mesi, dal 1° luglio 2019 al 31 agosto 2020, mentre la stagione sportiva 2020/21 ha avuto una durata di 10 mesi, dal 1° settembre 2020 al 30 giugno 2021. Pertanto, alcuni costi e

ricavi relativi alla disputa della stagione 2019/20 hanno trovato la propria competenza economica nell'esercizio 2020/21.

In data 25 febbraio 2022, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato la relazione finanziaria semestrale consolidata al 31 dicembre 2021, che mostra un risultato negativo a tale data pari a Euro 113,7 milioni con un patrimonio netto consolidato di pertinenza del Gruppo AS Roma negativo per Euro 234 milioni. A livello civilistico il primo semestre dell'esercizio 2021/2022 registra una perdita pari ad Euro 109,1 milioni e un patrimonio netto separato dell'Emittente negativo per 68,9 milioni di euro. Il documento è reso disponibile al pubblico sul sito *internet* dell'Emittente www.asroma.com.

Nella relazione finanziaria semestrale consolidata al 31 dicembre 2021, gli Amministratori dell'Emittente hanno valutato che gli eventi e le circostanze in essere, possono far sorgere dubbi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento, anche in considerazione della difficoltà di prevedere l'evoluzione della situazione pandemica.

Dopo avere effettuato le necessarie verifiche ed aver valutato le incertezze sopra descritte, sulla base dell'apporto atteso di ulteriori risorse finanziarie e patrimoniali da parte dell'azionista di controllo indiretto, per il tramite dell'Offerente, che ha già manifestato il proprio impegno formale per almeno dodici mesi dalla data di pubblicazione del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 31 dicembre 2021, della valutazione dei Diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori, disponibili per il trasferimento a terzi, seppur in misura limitata rispetto all'entità delle plusvalenze realizzate negli ultimi esercizi, gli Amministratori dell'Emittente hanno ritenuto che vi sia la ragionevole aspettativa di finalizzare le citate azioni nella misura necessaria a garantire un'adeguata gestione delle risorse patrimoniali e finanziarie e dei propri fabbisogni ordinari di cassa, e pertanto il prosieguo dell'attività operativa in un prevedibile futuro. Si segnala che la valutazione della continuità aziendale è uno degli aspetti chiave della revisione contabile indicati dalla società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. nella relazione della società di revisione indipendente al bilancio al 30 giugno 2021 ed è stata altresì oggetto di apposito richiamo di informativa nella relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 dicembre 2021 rilasciata dalla medesima società di revisione.

Si segnala, inoltre, che la CONSOB, con comunicazione del 21 settembre 2020 – ai sensi dell'articolo 114, comma 5, del TUF – ha richiesto, in luogo dell'informativa trimestrale imposta con la comunicazione del 14 luglio 2009, la diffusione su base mensile a partire dal 30 settembre 2020, con riferimento alle informazioni al 31 agosto 2020, delle seguenti informazioni: a) la posizione finanziaria netta della Società e del Gruppo AS Roma, evidenziando separatamente le componenti a breve termine da quelle a medio-lungo termine; b) le posizioni debitorie scadute della Società e del Gruppo AS Roma, distinte per natura ed eventuali iniziative da parte dei creditori; c) le principali variazioni nei rapporti con le parti correlate dell'Emittente e del Gruppo AS Roma rispetto all'ultima relazione finanziaria annuale o semestrale approvata ai sensi dell'articolo 154-ter del TUF. Inoltre, la CONSOB ha richiesto di integrare le relazioni finanziarie annuali e semestrali e i comunicati stampa relativi al primo e terzo trimestre dell'esercizio, nonché, se del caso, i comunicati stampa relativi all'approvazione di tali documenti, con informazioni su: a) l'eventuale mancato rispetto dei *covenant*, dei *negative pledge* e di ogni altra clausola debitoria della Società e del Gruppo AS Roma, comportante limiti all'utilizzo di risorse finanziarie, con indicazione alla data di aggiornamento del grado di rispetto di tali clausole; b) lo stato di attuazione degli eventuali piani industriali e finanziari, evidenziando eventuali scostamenti dei dati consuntivi rispetto alle previsioni.

In ottemperanza a tale richiesta, da ultimo in data 27 maggio 2022, l'Emittente ha comunicato al mercato, ai sensi dell'articolo 114, comma 5, del TUF, le suddette informazioni riferite al 30 aprile 2022; in particolare, l'indebitamento finanziario netto consolidato rettificato del Gruppo AS Roma al 30 aprile 2022 ammonta a Euro 344,2 milioni, rispetto ad un valore pari ad Euro 298, 2 milioni alla data del 31 dicembre 2021 e di Euro 302 milioni alla data del 30 giugno 2021.

Si riporta di seguito la tabella riepilogativa delle posizioni debitorie scadute dell'Emittente e del Gruppo AS Roma al 30 aprile 2022 ripartite per natura (finanziaria, commerciale, tributaria, previdenziale e verso dipendenti):

(Euro/000)	AS ROMA	GRUPPO
Debiti finanziari	-	-
Debiti commerciali	10.633	12.082
Debiti tributari	-	-
Debiti previdenziali	-	-
Debiti verso dipendenti	-	-
Totale debiti scaduti	10.633	12.082

In particolare, i debiti commerciali scaduti sono principalmente relativi ad agenti e consulenti sportivi, per 6,7 milioni di euro, per oneri di intermediazione e consulenze legali riconosciuti in occasione delle operazioni di trasferimento dei diritti alle prestazioni sportive di calciatori e nell'ambito dei rinnovi di contratti di tesserati, qualificabili come "di normale gestione commerciale". A tale riguardo si segnala altresì che, oltre ad alcuni solleciti rientranti nell'ordinaria gestione amministrativa, taluni creditori del Gruppo hanno posto in essere azioni per il recupero dei crediti scaduti ma che tali azioni, ne singolarmente ne complessivamente, possono pregiudicare il normale andamento aziendale, né hanno posto in essere sospensioni della fornitura.

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

Inoltre, con riferimento ai versamenti fiscali e contributivi in scadenza nei mesi di gennaio e febbraio 2021, il Gruppo AS Roma si è avvalso delle disposizioni dell'art.1, commi 36 e 37 della Legge di Bilancio 2021, ed ha sospeso il versamento delle ritenute IRPEF e dei contributi per complessivi 19,8 milioni di euro, interamente riferiti all'Emittente, il cui versamento senza applicazione di sanzioni e interessi, mediante rateizzazione fino a un massimo di ventiquattro rate mensili di pari importo, è stato avviato il 25 maggio 2021.

Infine, con riferimento ai versamenti fiscali e contributivi in scadenza nel mese di gennaio, febbraio, marzo e aprile 2022, il Gruppo AS Roma, avvalendosi delle disposizioni dell'art.1, commi 923 e 924 della Legge di Bilancio 2022, ha sospeso il versamento delle ritenute IRPEF e dei contributi per complessivi 23,3 milioni di euro, interamente riferiti all'Emittente, il cui versamento, senza applicazione di sanzioni e interessi, è previsto in un'unica soluzione entro il 31 agosto 2022 o mediante rateizzazione fino a un massimo di quattro rate mensili di pari importo a partire dal 31 agosto 2022, pari al 50 per cento del totale dovuto, e l'ultima rata entro il 16 dicembre 2022 pari al valore residuo. Si segnala che l'art. 7 del d.l. 17/2022, convertito con modificazioni nella l. 34/2022, oltre a differire al 31 agosto 2022 il termine di ripresa dei versamenti sospesi, originariamente previsto al 30 maggio 2022, ha altresì ampliato l'ambito temporale della sospensione disposta dalla Legge di Bilancio 2022, rendendola applicabile anche ai versamenti in scadenza nel periodo 1° maggio – 31 luglio 2022.

Fermo restando quanto sopra, si segnala che, al 30 giugno 2021, NEEP ha versato in favore di AS Roma Euro 243,7 milioni a titolo di versamento in conto aumento di capitale da destinare alla sottoscrizione di azioni di nuova emissione. Inoltre, RRI ha sostenuto il fabbisogno di *working capital* della AS Roma erogando, tramite NEEP, finanziamenti soci per un importo complessivo di Euro 151,7 milioni. Nel mese di ottobre 2021, NEEP ha convertito l'intero ammontare di tali finanziamenti soci (Euro 151,7 milioni) nella riserva di patrimonio netto denominata "Riserva azionisti c/aumento di Capitale", con effetto dalla assemblea di AS Roma tenutasi in data 26 novembre 2021. Per effetto di tale conversione, alla Data del Documento di Offerta l'ammontare complessivo dei versamenti già effettuati da NEEP ai fini della sottoscrizione dell'Aumento di Capitale in Opzione (come *infra* definito) è pari a Euro 395,4 milioni. Inoltre, RRI ha versato in favore di AS Roma tramite NEEP ulteriori Euro 10 milioni nel novembre 2021, Euro 15,8 milioni nel dicembre 2021, Euro 25 milioni nel gennaio 2022, Euro 7,5 milioni nel febbraio 2022, Euro 6,5 milioni nel marzo 2022, Euro 10 milioni nell'aprile

2022 e Euro 10,2 milioni nel maggio 2022, per un totale di circa Euro 85 milioni, a titolo di finanziamenti soci, per le medesime finalità di sostegno alle esigenze di *working capital* di AS Roma.

Come già accennato, qualora l'Offerta non dovesse perfezionarsi e il Delisting non dovesse essere conseguito ad esito dell'Offerta, neppure tramite gli acquisti di Azioni effettuati al di fuori dell'Offerta nel contesto del Programma di Stake-Building, l'Offerente valuterà di realizzare, anche tramite NEEP e/o società facenti capo all'Offerente medesimo, operazioni straordinarie che possano comportare il Delisting senza che residuino azionisti di minoranza, ivi inclusa l'integrazione, anche attraverso fusione inversa, tra l'Emittente e NEEP, preceduta – sebbene nel medesimo contesto – dalla conversione in capitale sociale dei versamenti in conto capitale targati effettuati, di tempo in tempo, da NEEP in favore dell'Emittente; tale conversione sarebbe realizzata attraverso l'Aumento di Capitale Riservato e dunque con esclusione del diritto di opzione degli azionisti di minoranza dell'Emittente medesimo. In particolare, la predetta fusione inversa comporterebbe la fusione di NEEP nell'Emittente e assumerebbe efficacia, ragionevolmente, entro la fine del 2022, in sostanziale contestualità con l'esecuzione della conversione in capitale sociale dei versamenti in conto capitale targati effettuati, di tempo in tempo, da NEEP in favore dell'Emittente, seppur in un momento giuridico immediatamente successivo.

Ad esito di tali operazioni straordinarie con ogni probabilità l'Offerente verrebbe a detenere in via diretta una partecipazione superiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, come risultante dal combinato effetto del predetto Aumento di Capitale Riservato e contestuale fusione inversa e, dunque, si verificherebbero i presupposti dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2 del TUF e, successivamente, in ipotesi di adesione, anche con una sola Azione, alla procedura da ultimo menzionata, l'Offerente eserciterebbe il Diritto di Acquisto adempiendo, contestualmente, all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1 del TUF (come *infra* definito), dando pertanto corso ad un'unica Procedura Congiunta (come *infra* definita), ai sensi delle applicabili disposizioni normative e regolamentari e a termini e condizioni che verrebbero comunicati al mercato secondo le modalità previste dalla disciplina, anche regolamentare, applicabile. Non si può escludere che alle predette operazioni straordinarie si addiverrebbe anche qualora l'Offerente dovesse rinunciare alla Condizione Soglia e, pertanto, dovesse acquistare ad esito dell'Offerta, inclusa la procedura relativa all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (come *infra* definito), una partecipazione inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente.

Pertanto, qualora fosse conseguito il Delisting senza minoranze per effetto dell'Offerta, inclusa la Procedura Congiunta (come *infra* definita), ovvero successivamente, attraverso tali operazioni straordinarie, l'Aumento di Capitale in Opzione (come *infra* definito) del 28 ottobre 2019, come da ultimo prorogato in data 26 novembre 2021 non verrà eseguito.

Si evidenzia che, alla Data del Documento di Offerta, i competenti organi sociali delle società che potrebbero essere interessate dalle eventuali operazioni straordinarie suindicate non hanno assunto alcuna decisione in merito.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1.11, del Documento di Offerta.

A.3. Informazioni relative al finanziamento dell'Offerta

A.3.1. Finanziamento dell'Offerta

L'Offerente intende far fronte alla copertura finanziaria dell'Esborso Massimo Complessivo (pari, come indicato, a Euro 27.054.771) facendo ricorso alle proprie disponibilità di cassa. Con riferimento a detti mezzi, si rappresenta che gli stessi rivengono da disponibilità del Sig. Thomas Dan Friedkin, il quale ha effettuato, successivamente al 31 dicembre 2021, contributi in *equity* a favore di Romulus and Remus Holdings LLC al fine di finanziare l'Offerta, anche per quanto concerne gli acquisti di Azioni effettuati al di fuori dell'Offerta. Tali contributi saranno messi a disposizione dell'Offerente da Romulus and Remus Holdings LLC attraverso contributi in *equity*.

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

A.3.2. Garanzia di Esatto Adempimento

A garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta, l'Offerente, in data 9 giugno 2022, ha ottenuto il rilascio della garanzia di esatto adempimento, ai sensi dell'articolo 37-*bis* del Regolamento Emittenti, con la quale UniCredit S.p.A. (il "**Garante**" o "**UniCredit**"), in qualità di Garante, si è obbligata, irrevocabilmente e incondizionatamente, nel caso in cui l'Offerente non adempia all'obbligo di pagamento del Corrispettivo, a corrispondere una somma in denaro non eccedente l'Esborso Massimo Complessivo (la "**Garanzia di Esatto Adempimento**").

Si evidenzia che la Garanzia di Esatto Adempimento emessa dal Garante è relativa anche all'eventuale adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF nonché dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto di cui alla Procedura Congiunta (come *infra* definita).

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

A.4. Aumento di Capitale in Opzione dell'Emittente

In data 28 ottobre 2019, l'assemblea straordinaria dell'Emittente ha deliberato, tra l'altro, un aumento di capitale sociale scindibile a pagamento per un importo massimo di 150 milioni di euro, fissando il termine per la relativa esecuzione al 31 dicembre 2020. In data 9 dicembre 2020, l'assemblea straordinaria degli azionisti dell'Emittente ha deliberato di aumentare l'importo massimo dell'aumento di capitale sociale fino a Euro 210 milioni, nonché di prorogare il termine per la sua esecuzione al 31 dicembre 2021. Infine, in data 26 novembre 2021, l'assemblea straordinaria dell'Emittente ha approvato la proposta di aumentare l'importo massimo dell'aumento di capitale fino a Euro 460 milioni, mediante emissione di azioni ordinarie dell'Emittente, prive dell'indicazione del valore nominale, in regime di dematerializzazione, aventi le stesse caratteristiche delle Azioni in circolazione e godimento regolare, da offrire in opzione agli azionisti dell'Emittente ai sensi dell'articolo 2441, comma 1, del Codice Civile (l'**"Aumento di Capitale in Opzione"**). La medesima assemblea ha altresì deliberato di prorogare al 31 dicembre 2022 il termine finale per l'esecuzione dell'Aumento di Capitale in Opzione rispetto al termine finale del 31 dicembre 2021 precedentemente deliberato.

Come già accennato, qualora l'Offerta non dovesse perfezionarsi e il Delisting non dovesse essere conseguito ad esito dell'Offerta, neppure tramite gli acquisti di Azioni effettuati al di fuori dell'Offerta nel contesto del Programma di Stake-Building, l'Offerente valuterà di realizzare, anche tramite NEEP e/o società facenti capo all'Offerente medesimo, operazioni straordinarie che possano comportare il Delisting senza che residuino azionisti di minoranza, ivi inclusa l'integrazione, anche attraverso fusione inversa, tra l'Emittente e NEEP, preceduta – sebbene nel medesimo contesto – dalla conversione in capitale sociale dei versamenti in conto capitale targati effettuati, di tempo in tempo, da NEEP in favore dell'Emittente; tale conversione sarebbe realizzata attraverso l'Aumento di Capitale Riservato e dunque con esclusione del diritto di opzione degli azionisti di minoranza dell'Emittente medesimo. In particolare, la predetta fusione inversa comporterebbe la fusione di NEEP nell'Emittente e assumerebbe efficacia, ragionevolmente, entro la fine del 2022, in sostanziale contestualità con l'esecuzione della conversione in capitale sociale dei versamenti in conto capitale targati effettuati, di tempo in tempo, da NEEP in favore dell'Emittente, seppur in un momento giuridico immediatamente successivo.

Ad esito di tali operazioni straordinarie con ogni probabilità l'Offerente verrebbe a detenere in via diretta una partecipazione superiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, come risultante dal combinato effetto del predetto Aumento di Capitale Riservato e contestuale fusione inversa e, dunque, si verificherebbero i presupposti dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2 del TUF e, successivamente, in ipotesi di adesione, anche con una sola Azione, alla procedura da ultimo menzionata, l'Offerente eserciterebbe il Diritto di Acquisto adempiendo, contestualmente, all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1 del TUF (come *infra* definito), dando pertanto corso ad un'unica Procedura Congiunta (come *infra* definita), ai sensi delle applicabili disposizioni normative e regolamentari e a termini e condizioni che verrebbero comunicati al mercato secondo le modalità previste dalla disciplina, anche regolamentare, applicabile. Non si può escludere che alle predette operazioni straordinarie si addiverrebbe anche qualora l'Offerente dovesse rinunciare alla Condizione Soglia e, pertanto, dovesse acquistare ad esito dell'Offerta, inclusa la procedura relativa

all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (come *infra* definito), una partecipazione inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente.

Pertanto, qualora fosse conseguito il Delisting senza minoranze per effetto dell'Offerta, inclusa la Procedura Congiunta (come *infra* definita), ovvero successivamente, attraverso tali operazioni straordinarie, l'Aumento di Capitale in Opzione del 28 ottobre 2019, come da ultimo prorogato in data 26 novembre 2021 non verrà eseguito.

Si evidenzia che, alla Data del Documento di Offerta, i competenti organi sociali delle società che potrebbero essere interessate dalle eventuali operazioni straordinarie suindicate non hanno assunto alcuna decisione in merito.

Per maggiori dettagli sulla motivazione dell'Offerta e sui piani futuri dell'Offerente si veda la successiva Sezione A.6.

A.5. Parti Correlate

L'Offerente e NEEP, società interamente partecipata dall'Offerente, sono "parti correlate" dell'Emittente ai sensi del Regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato, in quanto, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene una partecipazione complessiva rappresentativa di circa l'89,995% del capitale sociale dell'Emittente, di cui il 6,71% detenuto direttamente e l'83,28% detenuto indirettamente tramite NEEP; pertanto l'Offerente controlla indirettamente l'Emittente ai sensi dell'articolo 2359, comma 1, del Codice Civile e dell'articolo 93 del TUF.

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

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

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

Si noti inoltre che, alla Data del Documento di Offerta, Thomas Dan Friedkin, Ryan P. Friedkin, Marcus A. Watts, Eric F. Williamson III, Analaura Moreira-Dunkel e Pietro Berardi rivestono la carica di Consiglieri di Amministrazione dell'Emittente e rivestono incarichi nell'Offerente e/o in NEEP.

A.6. Motivazione dell'Offerta e sintesi dei piani futuri dell'Offerente

L'Offerta è finalizzata ad acquistare tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta e al conseguimento del Delisting senza che residuino azionisti di minoranza. Tale obiettivo, ad esito dell'Offerta, sarà conseguibile in caso di avveramento delle Condizioni dell'Offerta, atteso che, al ricorrere di tale evenienza, l'Offerente eserciterebbe il Diritto di Acquisto adempiendo, contestualmente, all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1 del TUF (come *infra* definito), dando pertanto corso ad un'unica Procedura Congiunta (come *infra* definita), in conseguenza del quale lo stesso Offerente acquisterebbe l'intero capitale sociale dell'Emittente.

Entro il termine del Periodo di Adesione ovvero, ricorrendo le condizioni di cui all'art. 40-*bis* del Regolamento Emittenti, durante la Riapertura dei Termini, l'Offerente potrebbe acquistare Azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta, nel rispetto della disciplina applicabile, al fine di meglio conseguire gli obiettivi dell'Offerta. Qualsiasi acquisto di Azioni effettuato al di fuori dell'Offerta sarà comunicato al mercato secondo quanto previsto dall'art. 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti.

Ciò premesso, successivamente alla Data di Annuncio l'Offerente, al fine di agevolare l'avveramento della Condizione Soglia e, dunque, conseguire in modo più efficiente gli obiettivi dell'Offerta, si è riservato di acquistare, nell'ambito del Programma di Stake-Building, fino a massime n. 20.112.662 Azioni, complessivamente rappresentative di circa il 3,20% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta. Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente ha acquistato, nel contesto del Programma di Stake-Building, 20.082.823 Azioni, complessivamente rappresentative di circa il 3,19% del

capitale sociale dell'Emittente. Si segnala che tutti gli acquisti effettuati nel contesto del Programma di Stake-Building sono stati eseguiti dall'Offerente ad un prezzo non superiore al Corrispettivo. Per maggiori dettagli in merito al predetto Programma di Stake-Building si rinvia alla premessa 3.

Attraverso l'Offerta, agli azionisti di minoranza dell'Emittente sarà riconosciuta l'opportunità di disporre dei rispettivi investimenti effettuati in un titolo il cui andamento è caratterizzato da un volume estremamente basso di scambi giornalieri in ragione della dimensione limitata del flottante esistente. Gli Azionisti Idonei che apporteranno le loro Azioni all'Offerta beneficeranno altresì della opportunità unica di essere trattati come tifosi speciali, ricevendo gli esclusivi Premi Fedeltà, di seguito definiti, ai termini e condizioni descritti nel precedente Paragrafo 5 della Premessa e nel Regolamento del Programma Fedeltà allegato al presente Documento di Offerta all'Appendice M.3 e pubblicato sul sito *internet* dedicato all'Offerta (www.assist.asroma.com).

A ciò si aggiunga che l'Offerente intende continuare a supportare la crescita dell'Emittente nel periodo successivo alla conclusione dell'Offerta. Al riguardo, l'Offerente ritiene che, nel lungo periodo, il suddetto obiettivo possa essere più agevolmente ed efficacemente perseguito attraverso l'investimento di risorse economiche in una società non quotata interamente partecipata, connotata, in quanto tale, da maggiore flessibilità organizzativa e snellezza gestionale, tenuto conto di canoni di efficienza e di economicità. Per maggiori informazioni in merito alle finalità dell'Offerta e ai piani futuri dell'Offerente si veda la Sezione G, paragrafo G.2, del Documento di Offerta.

Come già accennato, qualora l'Offerta non dovesse perfezionarsi e il Delisting non dovesse essere conseguito ad esito dell'Offerta, neppure tramite gli acquisti di Azioni effettuati al di fuori dell'Offerta nel contesto del Programma di Stake-Building, l'Offerente valuterà di realizzare, anche tramite NEEP e/o società facenti capo all'Offerente medesimo, operazioni straordinarie che possano comportare il Delisting senza che residuino azionisti di minoranza, ivi inclusa l'integrazione, anche attraverso fusione inversa, tra l'Emittente e NEEP, preceduta – sebbene nel medesimo contesto – dalla conversione in capitale sociale dei versamenti in conto capitale targati effettuati, di tempo in tempo, da NEEP in favore dell'Emittente; tale conversione sarebbe realizzata attraverso l'Aumento di Capitale Riservato e dunque con esclusione del diritto di opzione degli azionisti di minoranza dell'Emittente medesimo. In particolare, la predetta fusione inversa comporterebbe la fusione di NEEP nell'Emittente e assumerebbe efficacia, ragionevolmente, entro la fine del 2022, in sostanziale contestualità con l'esecuzione della conversione in capitale sociale dei versamenti in conto capitale targati effettuati, di tempo in tempo, da NEEP in favore dell'Emittente, seppur in un momento giuridico immediatamente successivo.

Ad esito di tali operazioni straordinarie con ogni probabilità l'Offerente verrebbe a detenere in via diretta una partecipazione superiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, come risultante dal combinato effetto del predetto Aumento di Capitale Riservato e contestuale fusione inversa e, dunque, si verificherebbero i presupposti dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2 del TUF e, successivamente, in ipotesi di adesione, anche con una sola Azione, alla procedura da ultimo menzionata, l'Offerente eserciterebbe il Diritto di Acquisto adempiendo, contestualmente, all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1 del TUF (come *infra* definito), dando pertanto corso ad un'unica Procedura Congiunta (come *infra* definita), ai sensi delle applicabili disposizioni normative e regolamentari e a termini e condizioni che verrebbero comunicati al mercato secondo le modalità previste dalla disciplina, anche regolamentare, applicabile. Non si può escludere che alle predette operazioni straordinarie si addiverrebbe anche qualora l'Offerente dovesse rinunciare alla Condizione Soglia e, pertanto, dovesse acquistare ad esito dell'Offerta, inclusa la procedura relativa all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (come *infra* definito), una partecipazione inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente.

Pertanto, qualora fosse conseguito il Delisting senza minoranze per effetto dell'Offerta, inclusa la Procedura Congiunta (come *infra* definita), ovvero successivamente, attraverso tali operazioni straordinarie, l'Aumento di Capitale in Opzione del 28 ottobre 2019, come da ultimo prorogato in data 26 novembre 2021 non verrà eseguito.

Si evidenzia che, alla Data del Documento di Offerta, i competenti organi sociali delle società che potrebbero essere interessate dalle eventuali operazioni straordinarie suindicate non hanno assunto alcuna decisione in merito.

Per ulteriori informazioni relative alle motivazioni dell'Offerta e ai piani futuri dell'Offerente si rinvia alla Sezione G del Documento di Offerta.

A.7. Comunicazioni e autorizzazioni per l'Offerta

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

A.8. Riapertura del Periodo di Adesione

Ai sensi dell'articolo 40 del Regolamento Emittenti, il Periodo di Adesione sarà concordato con Borsa Italiana e avrà una durata compresa tra un minimo di quindici e un massimo di quaranta Giorni di Borsa Aperta.

Ai sensi dell'articolo 40-*bis* del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento al termine del Periodo di Adesione, il Periodo di Adesione dovrà essere riaperto per cinque Giorni di Borsa Aperta (la "**Riapertura dei Termini**") qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del comunicato relativo ai risultati provvisori dell'Offerta, dovesse eventualmente rendere noto di non aver superato la soglia del 90% del capitale sociale dell'Emittente e di rinunciare alla Condizione Soglia.

In particolare, ai sensi dell'articolo 39-*bis*, comma 1, lettera a), n. 1, del Regolamento Emittenti, l'articolo 40-*bis* del Regolamento sarà applicabile all'Offerta. Pertanto, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento (come *infra* definita), il Periodo di Adesione all'Offerta potrebbe essere riaperto per 5 giorni di borsa aperta ai sensi dell'articolo 40-*bis*, lettera a), del Regolamento Emittenti. A tal proposito, tenuto conto della Condizione Soglia, si precisa quanto segue:

- (i) in caso di esito positivo dell'Offerta e di conseguente avveramento, al termine del Periodo di Adesione, della Condizione Soglia, la Riapertura dei Termini non avverrà in conformità a quanto previsto dall'articolo 40-*bis*, comma 3, lettera b), del Regolamento Emittenti, posto che l'Offerente verrebbe a detenere, in tal caso, una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF;
- (ii) nel caso in cui la Condizione Soglia non si avverasse entro la chiusura del Periodo di Adesione e l'Offerente, a suo insindacabile giudizio, decidesse di rinunciare alla Condizione Soglia, la Riapertura dei Termini non avverrà in conformità a quanto previsto dall'articolo 40-*bis*, comma 3, lettera b), del Regolamento Emittenti, nel caso in cui l'Offerente venisse a detenere una partecipazione tale da determinare il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (ossia superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente), avendo l'Offerente dichiarato la propria intenzione di non ripristinare il flottante;
- (iii) nel caso in cui la Condizione Soglia non si avverasse entro la chiusura del Periodo di Adesione e l'Offerente, a suo insindacabile giudizio, decidesse di rinunciare alla Condizione Soglia e non fosse giunto a detenere una partecipazione tale da determinare il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (ossia superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente), il Periodo di Adesione sarà oggetto di riapertura per cinque Giorni di Borsa Aperta ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma 1, lettera a), del Regolamento Emittenti, salvo che non si verifichi una o più delle ipotesi di mancata Riapertura dei Termini dell'Offerta previste dall'articolo 40-*bis*, comma 3, lettere a) e/o f), del Regolamento Emittenti.

Le Azioni portate in adesione all'Offerta resteranno vincolate a servizio della medesima sino alla Data di Pagamento e gli aderenti potranno esercitare tutti i diritti patrimoniali e amministrativi connessi a dette Azioni, ma non potranno cedere, in tutto o in parte, o comunque effettuare atti di disposizione (ivi inclusi la costituzione di pegni o altri vincoli o gravami) aventi ad oggetto le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione alla stessa. Nel corso del medesimo periodo non saranno dovuti dall'Offerente interessi sul Corrispettivo.

Per ulteriori informazioni sulla Riapertura dei Termini dell'Offerta si rinvia a Sezione F, Paragrafo F.1.1 del Documento di Offerta.

A.9. Dichiarazione dell'Offerente in merito all'eventuale ripristino del flottante e all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF

Qualora l'Offerente rinunciasse alla Condizione Soglia e, ad esito dell'Offerta, ivi inclusi la Riapertura dei Termini, al ricorrere dei relativi presupposti, o la proroga del Periodo di Offerta, venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta, ai sensi della disciplina,

anche regolamentare, applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, al ricorrere dei relativi presupposti, o prorogato, 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 adempirà altresì all'obbligo di acquistare le restanti Azioni dagli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (l'“**Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF**”). Il corrispettivo dovuto per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF sarà determinato ai sensi dell'art. 108, commi 3 o 4, del TUF, in base al numero di Azioni apportate all'Offerta, e potrà essere, a seconda dei casi, pari al Corrispettivo oppure determinato dalla Consob secondo i criteri di cui all'articolo 50, commi 4 e 5, del Regolamento Emittenti.

L'Offerente indicherà, in una specifica sezione del comunicato sui risultati finali dell'Offerta (il “**Comunicato sui Risultati dell'Offerta**”), ovvero nell'eventuale comunicato all'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 dell'Offerta conterrà indicazioni circa (i) il quantitativo delle Azioni residue (sia in termini di numero di Azioni sia in termini di percentuale rispetto al capitale sociale dell'Emittente); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF; e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting.

Ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana, vigente alla Data del Documento di Offerta (il “**Regolamento di Borsa**”), qualora ne ricorrano le condizioni, le Azioni dell'Emittente saranno revocate dalla quotazione 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, salvo quanto indicato nella Avvertenza A.10.

In tal caso, i titolari delle Azioni che decideranno di non aderire all'Offerta e che non richiedano all'Offerente di acquistare le loro Azioni in virtù dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti possibili difficoltà di liquidare il proprio investimento.

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

A.10. Dichiarazione dell'Offerente in merito all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e al contestuale esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF

Nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, al ricorrere dei relativi presupposti, o la proroga del Periodo di Adesione, l'Offerente venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima, ai sensi della disciplina, anche regolamentare, applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, al ricorrere dei relativi presupposti, ovvero prorogato, 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 alla data di chiusura del Periodo di Offerta, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di esercitare il Diritto di Acquisto.

Esercitando il Diritto di Acquisto, l'Offerente adempirà altresì all'obbligo di acquisto di cui all'art. 108, comma 1, del TUF, nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta (l'“**Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF**”), dando pertanto corso ad un'unica procedura (la “**Procedura Congiunta**”). Il corrispettivo dovuto per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF sarà determinato ai sensi dell'art. 108, commi 3 o 4, del TUF, in base al numero di Azioni portate in adesione all'Offerta e potrà essere, a seconda dei casi, pari al Corrispettivo oppure determinato dalla CONSOB secondo i criteri di cui all'articolo 50, commi 4 e 5, del Regolamento Emittenti.

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

Il corrispettivo dovuto per le Azioni acquistate tramite l'esercizio del Diritto di Acquisto e l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF sarà determinato ai sensi dell'art. 108,

commi 3 o 4, del TUF, in base al numero di Azioni apportate all'Offerta, e potrà essere, a seconda dei casi, pari al Corrispettivo oppure determinato dalla Consob secondo i criteri di cui all'articolo 50, commi 4 e 5, del Regolamento Emittenti. Qualora la Condizione Soglia dovesse essere soddisfatta tale prezzo sarà pari al Corrispettivo.

L'Offerente renderà noto, in una specifica sezione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta, ovvero nell'eventuale comunicato all'esito della Riapertura dei Termini, il verificarsi o meno dei presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto. In tal caso, il Comunicato sui Risultati dell'Offerta conterrà altresì 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; e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting.

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.

A.11. Potenziali conflitti di interesse tra soggetti coinvolti nell'operazione

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

- Thomas Dan Friedkin, soggetto che controlla indirettamente l'Offerente, è anche Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente nonché Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente;
- Analaura Moreira-Dunkel, in qualità di tesoriere (*treasurer*) dell'Offerente e di Romulus and Remus Holdings LLC, è anche Amministratore dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta;
- Equita SIM S.p.A. agisce in qualità di intermediario responsabile del coordinamento della raccolta delle adesioni e di intermediario incaricato del Programma di Stake-Building (l'**"Intermediario Incaricato del Programma di Stake-Building"** ovvero l'**"Intermediario Responsabile del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni"**) e riceverà commissioni e compensi in relazione alle posizioni ricoperte nell'ambito dell'Offerta.
- UniCredit S.p.A. ricopre, nell'ambito dell'Offerta, il ruolo di Garante dell'esatto adempimento delle obbligazioni dell'Offerente di pagamento del Corrispettivo, per il quale ha percepito e percepirà commissioni relativamente a tale servizio prestato. Inoltre, UniCredit S.p.A., nell'ambito della propria attività, ha in essere relazioni commerciali, principalmente riferibili a rapporti di conto corrente con l'Emittente e con altre società appartenenti al Gruppo AS Roma.

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

- Rothschild & Co agisce in qualità di *advisor* finanziario dell'Offerente. Il gruppo a cui appartiene Rothschild & Co (il **"Gruppo Rothschild & Co"**), svolge diverse attività, tra cui *investment banking*, *banking*, *private banking* e *trust*; nel corso del normale svolgimento delle sue attività, il Gruppo Rothschild & Co può aver fornito o potrà fornire in futuro, nel normale corso del suo operato, assistenza all'Offerente, all'Emittente o ad altri soggetti coinvolti nell'Offerta, o alle loro società controllanti, controllate o collegate.

Per completezza, si segnala che i seguenti Amministratori in carica alla Data del Documento di Offerta sono stati tratti dalla lista presentata dall'Offerente e nominati dall'assemblea degli azionisti del 29 settembre 2020: Thomas Dan Friedkin, Ryan P. Friedkin, Marcus A. Watts, Eric F. Williamson III, Analaura Moreira-Dunkel, Benedetta Navarra, Mirella Pellegrini e Ines Gandini.

In data 6 ottobre 2021, come comunicato al mercato, l'Emittente e il Dott. Guido Fienga hanno risolto consensualmente l'incarico del Dott. Fienga quale Amministratore Delegato e componente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente. In pari data, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deliberato di nominare il Dott. Pietro Berardi quale componente del Consiglio di Amministrazione medesimo e del Comitato

Esecutivo dell'Emittente nonché, a far data al più tardi dal 1° gennaio 2022, *Corporate CEO* e Direttore Generale, con il parere favorevole del Comitato Nomine e Remunerazioni e ai sensi dell'articolo 2386 del Codice Civile.

L'assemblea degli azionisti dell'Emittente tenutasi in data 26 novembre 2021 ha deliberato di confermare il Dott. Pietro Berardi quale Amministratore fino alla data dell'assemblea che sarà chiamata ad approvare il bilancio dell'Emittente al 30 giugno 2023. Infine, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, tenutosi il 29 novembre 2021, ha deliberato di confermare il Dott. Pietro Berardi quale componente del Comitato Esecutivo e *Corporate CEO*, conferendogli i relativi poteri esecutivi.

A.12. Possibili scenari alternativi per gli azionisti di AS Roma

A fini di chiarezza, sono di seguito riportati i potenziali scenari per i titolari delle Azioni dell'Emittente destinatari dell'Offerta con riferimento alle ipotesi in cui l'Offerta:

- (i) si perfezioni (a) per effetto dell'avveramento delle Condizioni dell'Offerta ovvero, in alternativa, (b) per effetto della rinuncia alle medesime Condizioni dell'Offerta da parte dell'Offerente; ovvero
- (ii) non si perfezioni per effetto del mancato verificarsi delle Condizioni dell'Offerta senza che l'Offerente vi rinunci.

A.12.1. Scenari in caso di perfezionamento dell'Offerta

- a. Azionisti che hanno apportato all'Offerta le proprie Azioni, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini

In caso di avveramento delle Condizioni dell'Offerta (o di rinuncia alle stesse da parte dell'Offerente) e, pertanto, di esito positivo dell'Offerta, gli azionisti che abbiano apportato le loro Azioni all'Offerta riceveranno il Corrispettivo di Euro 0,43 (zerovirgolaquarantatré) per ciascuna Azione di loro proprietà, portata in adesione all'Offerta, più – ove si qualificano come Azionisti Idonei – taluni Premi Fedeltà a seconda del numero di Azioni portate in adesione all'Offerta come illustrato nel precedente Paragrafo 5 e nel Regolamento del Programma Fedeltà allegato al Documento di Offerta all'appendice M.3 e pubblicato sul sito *internet* dedicato all'Offerta (www.assist.asroma.com).

Come indicato nella successiva Sezione F, paragrafo F.5, il Corrispettivo sarà pagato il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione e, pertanto, il 15 luglio 2022, fatte salve eventuali proroghe o modifiche dell'Offerta che dovessero intervenire ai sensi della disciplina, anche regolamentare, applicabile.

In caso di positivo completamento dell'Offerta, gli Azionisti Idonei che abbiano optato per ricevere i Premi Fedeltà riceveranno dall'Offerente i dettagli per l'accesso gratuito al Programma Fedeltà via *email* e in una sezione riservata del sito *internet* dedicato all'Offerta (www.assist.asroma.com).

L'Offerta è soggetta alla Riapertura dei Termini, al ricorrere delle relative condizioni. A tale riguardo, tenuto conto della Condizione Soglia, si specifica che:

- (i) in caso di esito positivo dell'Offerta e di conseguente avveramento, al termine del Periodo di Adesione, della Condizione Soglia, la Riapertura dei Termini non avverrà in conformità a quanto previsto dall'articolo 40-*bis*, comma 3, lettera b), del Regolamento Emittenti, venendo l'Offerente a detenere in tal caso una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF;
- (ii) nel caso in cui la Condizione Soglia non si avverasse entro la chiusura del Periodo di Adesione e l'Offerente, a suo insindacabile giudizio, decidesse di rinunciare alla Condizione Soglia e non fosse giunto a detenere una partecipazione tale da determinare il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (ossia superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente), la Riapertura dei Termini non avverrà in conformità a quanto previsto dall'articolo 40-*bis*, comma 3, lettera b), del Regolamento Emittenti, nel caso in cui l'Offerente venisse a detenere una partecipazione tale da determinare il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (ossia superiore

al 90% del capitale sociale dell'Emittente), avendo l'Offerente dichiarato la propria intenzione di non ripristinare il flottante;

- (iii) nel caso in cui la Condizione Soglia non si avverasse entro la chiusura del Periodo di Adesione e l'Offerente, a suo insindacabile giudizio, decidesse di rinunciare alla Condizione Soglia, il Periodo di Adesione sarà oggetto di riapertura per cinque Giorni di Borsa Aperta ai sensi dell'articolo 40-bis, comma 1, lettera a), del Regolamento Emittenti, salvo che non si verifichi una o più delle ipotesi di mancata Riapertura dei Termini dell'Offerta previste dall'articolo 40-bis, comma 3, lettere a) e/o f), del Regolamento Emittenti.

Le Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione ovvero il Periodo di Riapertura dei Termini resteranno vincolate a servizio della medesima sino, rispettivamente, alla Data di Pagamento e alla Data di Pagamento all'Esito della Riapertura dei Termini e gli aderenti potranno esercitare tutti i diritti patrimoniali e amministrativi connessi a dette Azioni, ma non potranno cedere, in tutto o in parte, o comunque effettuare atti di disposizione (ivi inclusi la costituzione di pegni o altri vincoli o gravami) aventi ad oggetto le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione alla stessa. Nel corso del medesimo periodo non saranno dovuti dall'Offerente interessi sul Corrispettivo.

Per ulteriori informazioni sulla Riapertura dei Termini dell'Offerta si rinvia a Sezione F, Paragrafo F.1.1 del Documento di Offerta.

b. *Azionisti che non hanno portato in adesione dell'Offerta le proprie Azioni, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini*

In caso di avveramento delle Condizioni dell'Offerta (o di rinuncia alle stesse da parte dell'Offerente) e, pertanto, di esito positivo dell'Offerta, gli azionisti dell'Emittente che non abbiano apportato all'Offerta le proprie Azioni durante il Periodo di Adesione (ovvero durante l'eventuale Riapertura dei Termini) si troveranno di fronte ad uno dei potenziali scenari descritti di seguito.

Si segnala, come anticipato, che le eventuali Azioni Oggetto dell'Offerta vendute da ciascun Azionista Idoneo (i) al di fuori dell'Offerta, nel contesto del Programma di Stake-Building, e/o (ii) in conseguenza dell'adempimento, da parte dell'Offerente, dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o della Procedura Congiunta, non verranno calcolate ai fini dell'inclusione di tali Azionisti Idonei in una delle Classi di Appartenenza. Inoltre, gli Azionisti Idonei che dovessero vendere le loro Azioni Oggetto dell'Offerta in tali contesti non saranno legittimati a ricevere gli ulteriori Premi Fedeltà aggiuntivi indicati nel Regolamento del Programma Fedeltà nonostante risulti che questi abbiano in definitiva venduto tutte le loro Azioni Oggetto dell'Offerta all'Offerente.

Ne consegue che le eventuali Azioni Oggetto dell'Offerta cedute dagli Azionisti Idonei in uno degli scenari di seguito indicati non saranno considerate ai fini dell'attribuzione dei Premi Fedeltà.

- b.i. *L'Offerente detiene una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente per effetto sia delle adesioni all'Offerta sia di eventuali acquisti di Azioni effettuati al di fuori dell'Offerta ai sensi delle leggi e dei regolamenti applicabili entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, ovvero durante l'eventuale Riapertura dei Termini, incluse quelli effettuati nell'ambito del Programma di Stake-Building, ovvero per effetto dell'adempimento all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.*

Nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, al ricorrere dei relativi presupposti, o la proroga del Periodo di Adesione, ovvero per effetto dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, l'Offerente venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima, nell'ambito del Programma di Stake-Building, ai sensi della disciplina, anche regolamentare, applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, al ricorrere dei relativi presupposti, ovvero prorogato, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente alla data di chiusura del Periodo di Offerta, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di esercitare il Diritto di Acquisto.

Esercitando il Diritto di Acquisto, l'Offerente adempirà altresì all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, dando pertanto corso alla Procedura Congiunta. Il corrispettivo dovuto per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF sarà determinato ai sensi dell'art. 108, commi 3 o 4, del TUF, in base al numero di Azioni portate in adesione all'Offerta e potrà essere, a seconda dei casi, pari al Corrispettivo oppure determinato dalla CONSOB secondo i criteri di cui all'articolo 50, commi 4 e 5, del Regolamento Emittenti.

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

Il corrispettivo dovuto per le Azioni acquistate tramite l'esercizio del Diritto di Acquisto e l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF sarà determinato ai sensi dell'art. 108, commi 3 o 4, del TUF, in base al numero di Azioni apportate all'Offerta, e potrà essere, a seconda dei casi, pari al Corrispettivo oppure determinato dalla Consob secondo i criteri di cui all'articolo 50, commi 4 e 5, del Regolamento Emittenti. Tale prezzo sarà pari al Corrispettivo.

L'Offerente renderà noto, in una specifica sezione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta, il verificarsi o meno dei presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto. In tal caso, il Comunicato sui Risultati dell'Offerta conterrà altresì 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; e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting.

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.

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 Azioni da essi detenuta un corrispettivo determinato ai sensi dell'art. 108, commi 3 o 4, del TUF, in base al numero di Azioni apportate all'Offerta, e potrà essere, a seconda dei casi, pari al Corrispettivo oppure determinato dalla Consob secondo i criteri di cui all'articolo 50, commi 4 e 5, del Regolamento Emittenti.

b.ii. *L'Offerente detiene una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente per effetto sia delle adesioni all'Offerta sia di eventuali acquisti di Azioni effettuati al di fuori dell'Offerta ai sensi delle leggi e dei regolamenti applicabili entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, ovvero durante l'eventuale Riapertura dei Termini, inclusi quelli effettuati nell'ambito del Programma di Stake-Building.*

Qualora l'Offerente rinunciasse alla Condizione Soglia e, ad esito dell'Offerta, ivi inclusi la Riapertura dei Termini, al ricorrere dei relativi presupposti, o la proroga del Periodo di Offerta, venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta, nell'ambito del Programma di Stake-Building, ai sensi della disciplina, anche regolamentare, applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, al ricorrere dei relativi presupposti, o prorogato, 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.

In tal caso non si può escludere che l'Offerente valuterà di realizzare, anche tramite NEEP e/o società facenti capo all'Offerente medesimo, operazioni straordinarie che possano comportare il Delisting senza che residuino azionisti di minoranza, ivi inclusa l'integrazione, anche attraverso fusione inversa, tra l'Emittente e NEEP, preceduta – sebbene nel medesimo contesto – dalla conversione in capitale sociale dei versamenti in conto capitale targati effettuati, di tempo in tempo, da NEEP in favore dell'Emittente; tale conversione sarebbe realizzata attraverso l'Aumento di Capitale Riservato e dunque con esclusione del diritto di opzione degli azionisti di minoranza dell'Emittente medesimo. In particolare, la predetta fusione inversa comporterebbe la fusione di NEEP nell'Emittente e assumerebbe efficacia, ragionevolmente, entro la fine del 2022, in sostanziale contestualità con l'esecuzione della conversione in capitale sociale dei versamenti in conto capitale targati effettuati, di tempo in tempo, da NEEP in favore dell'Emittente, seppur in un momento giuridico immediatamente successivo.

Ad esito di tali operazioni straordinarie con ogni probabilità l'Offerente verrebbe a detenere in via diretta una partecipazione superiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, come risultante dal combinato effetto del predetto Aumento di Capitale Riservato e contestuale fusione inversa e, dunque, si verificherebbero i presupposti dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2 del TUF e, successivamente, in ipotesi di adesione, anche con una sola Azione, alla procedura da ultimo menzionata, l'Offerente eserciterebbe il Diritto di Acquisto adempiendo, contestualmente, all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1 del TUF, dando pertanto corso alla Procedura Congiunta, ai sensi delle applicabili disposizioni normative e regolamentari e a termini e condizioni che verrebbero comunicati al mercato secondo le modalità previste dalla disciplina, anche regolamentare, applicabile.

Sussistendone i presupposti, l'Offerente adempirà altresì all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF. Il corrispettivo dovuto per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF sarà determinato ai sensi dell'art. 108, commi 3 o 4, del TUF, in base al numero di Azioni apportate all'Offerta, e potrà essere, a seconda dei casi, pari al Corrispettivo oppure determinato dalla Consob secondo i criteri di cui all'articolo 50, commi 4 e 5, del Regolamento Emittenti.

L'Offerente indicherà, in una specifica sezione del Comunicato sui Risultati 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 dell'Offerta conterrà indicazioni circa (i) il quantitativo delle Azioni residue (sia in termini di numero di Azioni sia in termini di percentuale rispetto al capitale sociale dell'Emittente); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF; e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting.

Ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, qualora ne ricorrano le condizioni, le Azioni dell'Emittente saranno revocate dalla quotazione 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.

In tal caso, i titolari delle Azioni che decideranno di non aderire all'Offerta e che non richiedano all'Offerente di acquistare le loro Azioni in virtù dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti possibili difficoltà di liquidare il proprio investimento.

b.iii *L'Offerente detiene una partecipazione pari o inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente per effetto sia delle adesioni all'Offerta sia di eventuali acquisti di Azioni effettuati al di fuori dell'Offerta ai sensi delle leggi e dei regolamenti applicabili entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, ovvero durante l'eventuale Riapertura dei Termini, inclusi quelli effettuati nell'ambito del Programma di Stake-Building.*

Qualora l'Offerente venisse a detenere una partecipazione pari o inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta nell'ambito del Programma di Stake-Building, ai sensi della disciplina, anche regolamentare, applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, al ricorrere dei relativi presupposti, o prorogato, il Delisting sarà conseguito attraverso altre possibili operazioni straordinarie. In particolare, l'Offerente valuterà di realizzare, anche tramite NEEP e/o società facenti capo all'Offerente medesimo, operazioni straordinarie che possano comportare il Delisting senza che residuino azionisti di minoranza, ivi inclusa l'integrazione, anche attraverso fusione inversa, tra l'Emittente e NEEP, preceduta – sebbene nel medesimo contesto – dalla conversione in capitale sociale dei versamenti in conto capitale targati effettuati, di tempo in tempo, da NEEP in favore dell'Emittente; tale conversione sarebbe realizzata attraverso l'Aumento di Capitale Riservato e dunque con esclusione del diritto di opzione degli azionisti di minoranza dell'Emittente medesimo. In particolare, la predetta fusione inversa comporterebbe la fusione di NEEP nell'Emittente e assumerebbe efficacia, ragionevolmente, entro la fine del 2022, in sostanziale contestualità con l'esecuzione della conversione in capitale sociale dei versamenti in conto capitale targati effettuati, di tempo in tempo, da NEEP in favore dell'Emittente, seppur in un momento giuridico immediatamente successivo.

Ad esito di tali operazioni straordinarie con ogni probabilità l'Offerente verrebbe a detenere in via diretta una partecipazione superiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, come risultante dal combinato effetto del

predetto Aumento di Capitale Riservato e contestuale fusione inversa e, dunque, si verificherebbero i presupposti dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2 del TUF e, successivamente, in ipotesi di adesione, anche con una sola Azione, alla procedura da ultimo menzionata, l'Offerente eserciterebbe il Diritto di Acquisto adempiendo, contestualmente, all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1 del TUF, dando pertanto corso alla Procedura Congiunta, ai sensi delle applicabili disposizioni normative e regolamentari e a termini e condizioni che verrebbero comunicati al mercato secondo le modalità previste dalla disciplina, anche regolamentare, applicabile. Non si può escludere che alle predette operazioni straordinarie si addirebbe anche qualora l'Offerente dovesse rinunciare alla Condizione Soglia e, pertanto, dovesse acquistare ad esito dell'Offerta, inclusa la procedura relativa all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente.

Pertanto, qualora fosse conseguito il Delisting senza minoranze per effetto dell'Offerta, inclusa la Procedura Congiunta, ovvero successivamente, attraverso tali operazioni straordinarie, l'Aumento di Capitale in Opzione del 28 ottobre 2019, come da ultimo prorogato in data 26 novembre 2021 non verrà eseguito.

Si evidenzia che, alla Data del Documento di Offerta, i competenti organi sociali delle società che potrebbero essere interessate dalle eventuali operazioni straordinarie suindicate non hanno assunto alcuna decisione in merito.

A.12.2. Scenari in caso di mancato perfezionamento dell'Offerta per effetto del mancato avveramento delle Condizioni dell'Offerta e della mancata rinuncia ad esse da parte dell'Offerente

In caso di mancato avveramento di alcuna delle Condizioni dell'Offerta e di mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, l'Offerta non si perfezionerà. In tale scenario, le Azioni eventualmente portate in adesione all'Offerta saranno restituite ai rispettivi titolari entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla data in cui sarà stato comunicato il mancato perfezionamento dell'Offerta, e non sarà attribuito alcun Premio Fedeltà. Le Azioni ritorneranno nella disponibilità dei rispettivi titolari senza addebito di oneri o spese a loro carico.

Inoltre, gli azionisti dell'Emittente potrebbero trovarsi ad affrontare uno dei seguenti scenari.

a. Eventuale scarsità del flottante

Qualora l'Offerta non si perfezionasse e dovesse comunque verificarsi una scarsità di flottante – anche tenuto conto di eventuali acquisti di Azioni effettuati al di fuori dell'Offerta – tale da non assicurare la regolare negoziazione delle Azioni, Borsa Italiana potrà disporre la sospensione e/o il Delisting ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa. In tal caso, qualora l'Offerente non intendesse ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare svolgimento delle negoziazioni, gli azionisti dell'Emittente si troverebbero ad essere titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti possibili difficoltà di liquidare il proprio investimento.

b. Presenza del flottante

Nel caso in cui l'Offerta non dovesse perfezionarsi e il flottante continuasse comunque a garantire la regolare negoziazione delle Azioni, gli azionisti dell'Emittente rimarrebbero titolari di Azioni quotate.

Qualora l'Offerta non dovesse perfezionarsi e il Delisting non dovesse essere conseguito ad esito dell'Offerta, neppure tramite gli acquisti di Azioni effettuati al di fuori dell'Offerta nel contesto del Programma di Stake-Building, l'Offerente valuterà di realizzare, anche tramite NEEP e/o società facenti capo all'Offerente medesimo, operazioni straordinarie che possano comportare il Delisting senza che residuino azionisti di minoranza, ivi inclusa l'integrazione, anche attraverso fusione inversa, tra l'Emittente e NEEP, preceduta – sebbene nel medesimo contesto – dalla conversione in capitale sociale dei versamenti in conto capitale targati effettuati, di tempo in tempo, da NEEP in favore dell'Emittente; tale conversione sarebbe realizzata attraverso l'Aumento di Capitale Riservato e dunque con esclusione del diritto di opzione degli azionisti di minoranza dell'Emittente medesimo. In particolare, la predetta fusione inversa comporterebbe la fusione di NEEP nell'Emittente e assumerebbe efficacia, ragionevolmente, entro la fine del 2022, in sostanziale contestualità con l'esecuzione della conversione in capitale sociale dei versamenti in conto capitale targati effettuati, di

tempo in tempo, da NEEP in favore dell'Emittente, seppur in un momento giuridico immediatamente successivo.

Ad esito di tali operazioni straordinarie con ogni probabilità l'Offerente verrebbe a detenere in via diretta una partecipazione superiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, come risultante dal combinato effetto del predetto Aumento di Capitale Riservato e contestuale fusione inversa e, dunque, si verificherebbero i presupposti dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2 del TUF e, successivamente, in ipotesi di adesione, anche con una sola Azione, alla procedura da ultimo menzionata, l'Offerente eserciterebbe il Diritto di Acquisto adempiendo, contestualmente, all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1 del TUF, dando pertanto corso alla Procedura Congiunta, ai sensi delle applicabili disposizioni normative e regolamentari e a termini e condizioni che verrebbero comunicati al mercato secondo le modalità previste dalla disciplina, anche regolamentare, applicabile. Non si può escludere che alle predette operazioni straordinarie si addiverrebbe anche qualora l'Offerente dovesse rinunciare alla Condizione Soglia e, pertanto, dovesse acquistare ad esito dell'Offerta, inclusa la procedura relativa all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente.

Pertanto, qualora fosse conseguito il Delisting senza minoranze per effetto dell'Offerta, inclusa la Procedura Congiunta, ovvero successivamente, attraverso tali operazioni straordinarie, l'Aumento di Capitale in Opzione del 28 ottobre 2019, come da ultimo prorogato in data 26 novembre 2021 non verrà eseguito.

Si evidenzia che, alla Data del Documento di Offerta, i competenti organi sociali delle società che potrebbero essere interessate dalle eventuali operazioni straordinarie suindicate non hanno assunto alcuna decisione in merito.

La seguente tabella sintetizza, a fini meramente illustrativi, gli scenari sopra richiamati.

Gli oblati dovranno tenere in considerazione il fatto che la seguente tabella non illustra tutti i possibili scenari di disinvestimento che potrebbero concretizzarsi nel contesto dell'Offerta o successivamente alla stessa. Gli scenari di cui sotto sono basati, tra le altre cose, su taluni presupposti relativi a potenziali eventi futuri che potrebbero realizzarsi e potenziali azioni che l'Offerente potrebbe decidere di intraprendere; non vi è garanzia che tali potenziali eventi si realizzino effettivamente o che tali potenziali azioni vengano effettivamente intraprese. Di conseguenza, i potenziali investitori non devono fare eccessivo affidamento sugli scenari sotto illustrati.

RISULTATI DELL'OFFERTA	RIFLESSI SUGLI AZIONISTI OBLATI
L'Offerente detiene una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale alla Data di Pagamento	<p>Gli azionisti aderenti all'Offerta riceveranno il Corrispettivo e, se lo avranno richiesto, l'accesso al Programma Fedeltà.</p> <p>Gli azionisti non aderenti all'Offerta riceveranno il corrispettivo dovuto ad esito della Procedura Congiunta ma non potranno richiedere l'accesso al Programma Fedeltà.</p>
L'Offerente detiene una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% alla Data di Pagamento e, a propria discrezione, decide di rinunciare alla Condizione Soglia	<p>Gli azionisti aderenti all'Offerta riceveranno il Corrispettivo e, se lo avranno richiesto, l'accesso al Programma Fedeltà.</p> <p>Gli azionisti non aderenti all'Offerta non riceveranno il Corrispettivo e:</p> <ul style="list-style-type: none"> - se apporteranno le Azioni nel contesto della procedura per adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, riceveranno il corrispettivo dovuto ma non potranno richiedere l'accesso al Programma Fedeltà; - se non apporteranno le Azioni nel contesto della procedura per adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, e l'Offerente

	<p>non raggiungerà la soglia del 95%, rimarranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti possibili difficoltà di liquidare il proprio investimento;</p> <ul style="list-style-type: none"> - se non apporteranno le Azioni nel contesto della procedura per adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, e l'Offerente raggiungerà la soglia del 95%, riceveranno il corrispettivo dovuto ma non potranno richiedere l'accesso al Programma Fedeltà.
<p>L'Offerente detiene una partecipazione pari o inferiore al 90% alla Data di Pagamento per mancanza di adesioni ovvero, pur in presenza di adesioni che consentirebbero il superamento di tale soglia, perché non rinuncia alla Condizione Soglia</p>	<p>Gli azionisti rimarranno azionisti dell'Emittente quotato fino al completamento, indicativamente previsto per la fine del 2022, delle operazioni straordinarie sopra descritte (<i>i.e.</i> fusione inversa, tra l'Emittente e NEEP, preceduta dalla conversione in capitale dei versamenti in conto capitale targati effettuati da NEEP in favore dell'Emittente), ad esito del quale, in considerazione del previsto superamento della soglia del 95%, inizierà dapprima una nuova procedura di obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2 del TUF e, successivamente, in ipotesi di adesione, anche con una sola Azione, alla procedura da ultimo menzionata, l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF (entrambe le procedure per il corrispettivo che verrà determinato ai sensi dell'art. 108, commi 3 e 4 del TUF) e, contestualmente, gli azionisti cesseranno di essere soci dell'Emittente, oramai non più quotato e non avranno più possibilità di accedere al Programma Fedeltà.</p>

A.13. Parere degli Amministratori Indipendenti

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

Il Parere degli Amministratori Indipendenti è stato approvato dagli Amministratori Indipendenti dell'Emittente in data 9 giugno 2022 ed è allegato al Comunicato dell'Emittente a propria volta allegato all'Appendice M.2 del Documento di Offerta.

A.14. Comunicato dell'Emittente

Il Comunicato dell'Emittente, che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è tenuto a diffondere ai sensi del combinato disposto dell'articolo 103, comma 3, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti, contenente ogni dato utile per l'apprezzamento l'Offerta e la propria valutazione dell'Offerta, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 9 giugno 2022, ed è allegato al Documento di Offerta all'appendice M.2, corredato (*i*) dal Parere degli Amministratori Indipendenti nonché (*ii*) dalla *fairness opinion* rilasciata dal prof. Enrico Laghi in qualità di esperto indipendente.

A.15. Applicabilità dell'esenzione di cui all'art. 101-*bis*, comma 3, del TUF

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

A.16. Impatti conoscibili della pandemia da Covid-19 e della guerra tra Russia e Ucraina

Con riferimento all'attuale contesto derivante dalla pandemia da Covid-19, dalla guerra tra Russia e Ucraina e dalle ulteriori tensioni internazionali, alla Data del Documento di Offerta permangono ancora incertezze circa l'evoluzione e gli effetti di tali eventi, all'adozione dei provvedimenti delle autorità in merito alla ripresa delle attività produttive interrotte a causa dell'epidemia e alla recessione economica che potrebbe derivarne.

A tale proposito si rammenta che l'efficacia dell'Offerta è subordinata, tra l'altro, all'assenza, entro il secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, di eventi o situazioni straordinari e imprevedibili che comportino significativi mutamenti negativi della situazione, tra l'altro, politica, finanziaria, economica e valutaria con effetti pregiudizievoli per l'Offerta e/o per l'attività e/o per la situazione patrimoniale, finanziaria, economica o reddituale dell'Emittente, ivi inclusi eventi o situazioni connessi alla pandemia da COVID-19 e/o alla guerra tra Russia e Ucraina e/o alle ulteriori tensioni internazionali in corso. Per maggiori dettagli si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.1 del presente Documento di Offerta.

Con riferimento all'attività dell'Offerente, non si prevedono impatti rilevanti, considerato che Romulus and Remus Investments LLC non ha svolto alcuna attività commerciale al di fuori dell'acquisto della partecipazione detenuta nell'Emittente.

In relazione ai potenziali impatti sull'attività del gruppo cui appartiene l'Offerente, si evidenzia che la catena societaria dell'Offerente è quella dell'Emittente. Pertanto, in base a quanto pubblicato dall'Emittente, il persistente impatto negativo dell'attuale pandemia da Covid-19 nonché di eventuali ulteriori pandemie future, e/o della guerra tra Russia e Ucraina e/o delle ulteriori tensioni internazionali potrebbe incidere sull'attività dell'Emittente e sulle attività degli altri *club* di Serie A, nonché sul regolare svolgimento della Serie A e delle competizioni europee nella stagione in corso o nelle stagioni future.

L'Offerente conferma che non sono previste variazioni nei piani futuri, come descritti nel Paragrafo G.2.2, a cui si rinvia, in relazione alla gestione dell'Emittente connesse all'impatto della pandemia da Covid-19, della guerra tra Russia e Ucraina e/o delle ulteriori tensioni internazionali sull'attività dell'Emittente stesso.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1. Informazioni relative all'Offerente

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

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

L'Offerente è una società a responsabilità limitata costituita secondo le leggi del Delaware (Stati Uniti), con sede legale in 1209 Orange Street, Wilmington, Delaware e sede operativa in Houston, Texas, 1375 Enclave Parkway, iscritta nello Stato del Delaware al n. 7868101. Alla Data di Annuncio, il capitale sociale dell'Offerente è pari ad Euro 627.849.008, interamente sottoscritto e versato.

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, posto che lo stesso detiene individualmente, direttamente e indirettamente, la maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria dell'Emittente.

B.1.2. Anno di costituzione e durata

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

L'Offerente è stato costituito al fine di acquistare le n. 544.468.535 azioni ordinarie di AS Roma, rappresentative di circa l'86,6% del capitale sociale dell'Emittente, acquistate, direttamente e indirettamente, dall'Offerente in data 17 agosto 2020 (l'"**Acquisizione**") ai sensi del contratto di compravendita stipulato in data 5 agosto 2020 tra The Friedkin Group, Inc. e AS Roma SPV LLC e promuovere la successiva offerta pubblica di acquisto obbligatoria sull'Emittente.

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

B.1.3. Legge applicabile e foro competente

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

L'atto organizzativo dell'Offerente non prevede, con riferimento alle controversie di cui l'Offerente medesimo sia parte, disposizioni derogatorie alla competenza giurisdizionale ordinaria. Pertanto, per l'individuazione del foro competente a dirimere le controversie tra azionisti dell'Offerente, 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

Il capitale sociale dell'Offerente, alla Data di Annuncio, è pari a Euro 627.849.008.

B.1.5. Principali azionisti

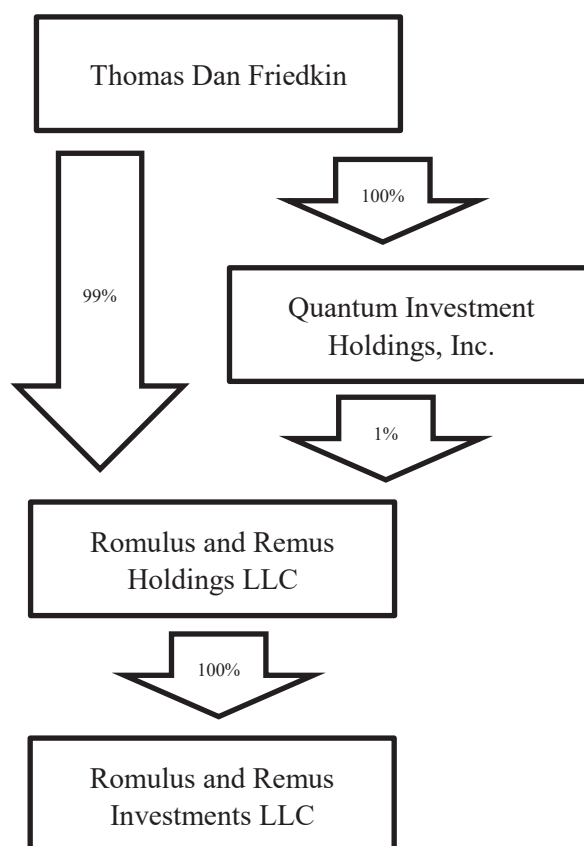
Romulus and Remus Holdings LLC, una società a responsabilità limitata del Delaware (Stati Uniti), detiene il 100% del capitale sociale dell'Offerente.

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

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

Pertanto, alla Data del Documento di Offerta, il Sig. Thomas Dan Friedkin controlla l'Offerente ai sensi dell'articolo 2359, comma 1, n. 1), del Codice Civile e dell'articolo 93 del TUF.

Si riporta di seguito una rappresentazione grafica relativa alla catena di controllo dell'Offerente.



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

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

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

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

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

Si segnala infine che, alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, nessuno dei *manager* o *officer* dell'Offerente e di Romulus and Remus Holdings LLC ricopre cariche ovvero è titolare di interessenze economiche nell'ambito dell'Emittente o di società appartenenti al Gruppo AS Roma, ad eccezione di Analaura Moreira-Dunkel che ricopre altresì la carica di Amministratore dell'Emittente, della società ASR Media and Sponsorship S.p.A. e della società AS Roma Real Estate S.r.l.

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

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

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

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

Si segnala inoltre che, alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, nessuno dei *manager* o degli *officer* di Romulus and Remus Holdings LLC e dell'Offerente ricopre cariche ovvero è titolare di interessenze economiche nell'ambito dell'Emittente o di società appartenenti al Gruppo AS Roma,

ad eccezione di Analaura Moreira-Dunkel che ricopre altresì la carica di Amministratore dell'Emittente, della società ASR Media and Sponsorship S.p.A. e della società AS Roma Real Estate S.r.l.

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

Ad eccezione della Partecipazione Iniziale dell'Offerente, rappresentativa di circa il 6,71% del capitale sociale dell'Emittente, e degli altri cespiti acquistati nel contesto dell'Acquisizione, alla Data del Documento di Offerta l'Offerente non detiene ulteriori partecipazioni in alcuna società né è titolare di ulteriori beni o rapporti non inerenti all'Offerta.

B.1.9. Attività dell'Offerente

L'Offerente non ha svolto alcuna attività commerciale significativa da quando è stato costituito il 26 febbraio 2020 fino alla Data del Documento di Offerta, al di fuori dell'acquisto della Partecipazione Iniziale dell'Offerente, degli acquisti effettuati nel contesto del Programma di Stake-Building e di talune altre attività connesse.

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

Ai sensi dell'articolo 2359, comma 1, del Codice Civile e dell'articolo 93 del TUF, il Sig. Thomas Dan Friedkin, per il tramite di Romulus and Remus Holdings LLC, esercita il controllo sull'Offerente.

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

B.1.10. Principi contabili

Il bilancio dell'Offerente è redatto in conformità ai principi contabili IFRS.

Il bilancio di Romulus and Remus Holdings LLC è redatto in conformità ai principi contabili IFRS.

B.1.11. Informazioni finanziarie

ROMULUS AND REMUS INVESTMENTS LLC

Il primo esercizio dell'Offerente si è chiuso il 30 giugno 2021.

Schemi contabili di Stato Patrimoniale e di Conto Economico inerenti agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021 e al 30 giugno 2021 di Romulus and Remus Investments LLC

Si riportano di seguito gli schemi contabili di Stato Patrimoniale e di Conto Economico inerenti agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021 e al 30 giugno 2021 di Romulus and Remus Investments LLC.

Romulus and Remus Investments LLC tiene i suoi conti in Euro e i conti annuali sono espressi nella stessa valuta.

In qualità di *holding* di partecipazioni, l'Offerente non svolge alcuna attività commerciale significativa. Le operazioni avvenute nel corso dell'esercizio riguardano, principalmente, utili finanziari e costi derivanti da prestiti infragruppo, finanziamenti soci e versamenti in conto capitale effettuati attraverso NEEP.

Romulus and Remus Investments LLC – Stato Patrimoniale

31/12/2021 30/6/2021

Euro (migliaia) Euro (migliaia)

Attivo		
Altre attività correnti	100	100
Crediti infragruppo	528	1.676
Risconti attivi	1.139	1.276
Partecipazioni in società controllate	416.960	269.246
Totale attività	418.727	272.297

Passivo e Patrimonio Netto

Ratei passivi ed altri debiti	210	1.091
Totale passivo	210	1.091
Capitale sociale	539.013 ⁽¹⁾	390.961
Perdite portate a nuovo	(120.496)	(119.755)
Totale Patrimonio netto	418.517	271.206
Totale Passività e patrimonio netto	418.727	272.297

Romulus and Remus Investments LLC – Conto economico

	31/12/2021	30/6/2021
	Euro (migliaia)	Euro (migliaia)
Ricavi	-	-
Spese operative	(378)	(8.389)
Svalutazioni	(363)	(111.366)
Perdita del periodo	(741)	(119.755)

¹ Dal 1° gennaio 2022 al 31 marzo 2022 sono stati effettuati ulteriori conferimenti pari a Euro 41 milioni in favore di Romulus and Remus Investments LLC.

Posizione finanziaria netta di Romulus and Remus Investments LLC secondo lo schema ESMA

Si riporta di seguito la Posizione finanziaria netta di Romulus and Remus Investments LLC redatta secondo lo schema ESMA riportato nel Documento n. 31-382-1138 del 4 marzo 2021 al 31 dicembre 2021.

	31 DICEMBRE 2021 (migliaia di euro)
A. Disponibilità liquide	100
B. Altre attività finanziarie correnti	528
C. LIQUIDITÀ (A)+(B)	628
D. Finanziamenti a breve termine	-
E. Debito finanziario per diritti d'uso	-
F. INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE (D)+(E)	-
G. INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO (F)-(C)	(628)
H. Finanziamenti a medio-lungo termine	-
I. Debiti finanziari per diritti d'uso	-
J. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-
K. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE (H) +(I) +(J)	-
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (G)+ (K)	(628)

Note esplicative

Informazioni generali

Romulus and Remus Investments LLC è stata costituita nel febbraio 2020 allo scopo di acquisire, direttamente e indirettamente, l'86,6% del capitale sociale dell'Emittente e delle società del gruppo; tale Acquisizione è stata completata il 17 agosto 2020.

Il bilancio dell'Offerente è un bilancio non consolidato, redatto in conformità ai principi IFRS, IAS 27 - Bilancio consolidato e separato "IAS 27". RRI presenta i propri risultati in Euro in quanto tale valuta viene utilizzata nell'ambiente economico in cui la stessa società primariamente opera. In conformità allo IAS 27, RRI ha capitalizzato tutte le spese direttamente connesse alla predetta Acquisizione nella voce "Partecipazioni in società controllate". Inoltre, RRI ha scelto di contabilizzare le partecipazioni in società controllate al costo storico.

Informazioni sulle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria

Disponibilità liquide

Tali voci si riferiscono ai saldi positivi su conti correnti bancari ordinari intestati all'Offerente.

Crediti infragruppo

I crediti infragruppo si riferiscono al riaddebito all'Emittente e alle società alla stessa collegate delle spese pagate per loro conto. Successivamente al 31 dicembre 2021 e al 30 giugno 2021, tutti i crediti infragruppo sono stati regolati o attraverso la conversione in capitale degli stessi da parte di RRI o attraverso il pagamento dell'ammontare del credito rispettivamente al 31 dicembre 2021 e 30 giugno 2021.

Risconti attivi

Il saldo dei risconti attivi, pari a 1.139 migliaia di euro (al 31 dicembre 2021) e 1.276 migliaia di euro (al 30 giugno 2021), comprende i premi assicurativi anticipati, contabilizzati come costo lungo il ciclo vita della polizza assicurativa.

Partecipazioni in società controllate

<i>Migliaia di euro</i>	Valore al 30 giugno 2021	Incremento	Decremento	31 dicembre 2021
Totale partecipazioni in società controllate	269.246	148.077	(363)	416.960

<i>Migliaia di euro</i>	Valore al 30 giugno 2021	Incremento	Decremento	30 giugno 2021
Totale partecipazioni in società controllate	71.901	309.073	(111.728)	269.246

In conformità allo IAS 27, le partecipazioni in società controllate sono contabilizzate al costo storico rettificato sulla base di eventuali svalutazioni. Le partecipazioni in società controllate sono sottoposte annualmente a *impairment test* e, in caso risultino perdite di valore riferibili a tali partecipazioni, viene riportata una perdita di valore a conto economico secondo quanto previsto dallo IAS 36, Riduzione di valore delle attività. In caso di successivo azzeramento o riduzione della perdita di valore, un ripristino di valore è rilevato a conto economico al massimo fino al costo storico. L'Offerente ha effettuato da ultimo tale analisi al 30 giugno 2021 la quale ha evidenziato una perdita di valore di Euro 90 milioni riferibile all'investimento nell'Emittente.

Inoltre, nel corso dell'esercizio chiuso al 30 giugno 2021, e in particolare il 26 febbraio 2021, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, sulla base degli approfondimenti condotti da advisor finanziari, notarili e legali di primario standing, nonché alla luce delle comunicazioni di Roma Capitale, ha verificato che non sussistono più i presupposti per confermare l'interesse all'utilizzo dello stadio da realizzarsi nell'ambito del progetto immobiliare relativo all'area di Tor Di Valle, essendo quest'ultimo progetto divenuto di impossibile esecuzione. Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente – dopo aver esaminato le analisi svolte dagli advisor in merito alle condizioni finanziarie, economiche, giuridiche e fattuali del progetto e del relativo proponente – ha preso atto che tali condizioni hanno impedito di procedere ulteriormente. Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha constatato, inoltre, che anche la pandemia ha radicalmente modificato lo scenario economico internazionale, comprese le prospettive finanziarie del progetto stadio nell'area di Tor Di Valle. Tale decisione è stata presa dal Consiglio di Amministrazione nell'interesse dell'Emittente, ricordando che la stessa sarebbe stata la mera utilizzatrice dell'impianto, ed è stata comunicata all'Amministrazione di Roma Capitale 26 febbraio stesso. In data 21 luglio 2021, l'Assemblea capitolina ha approvato la delibera sulla revoca di pubblico interesse sul progetto dello Stadio della Roma nell'area di Tor di Valle. Di conseguenza, RRI ha registrato una perdita di valore di Euro 20 milioni nell'esercizio chiuso al 30 giugno 2021 connessa, principalmente, al prezzo di acquisto originario della Stadio TDV S.p.A.

RRI ha registrato una ulteriore perdita di valore di Euro 363 migliaia durante l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 sempre in relazione alla società Stadio TDV S.p.A.

Ratei passivi e altri debiti

Gli altri debiti e ratei passivi, pari ad Euro 210 migliaia (al 31 dicembre 2021) ed Euro 1.091 migliaia (al 30 giugno 2021), si riferiscono a debiti verso fornitori per la fornitura di servizi ordinari in relazione ai quali l'Offerente non ha ancora ricevuto le relative fatture.

ROMULUS AND REMUS HOLDINGS LLC

Il primo esercizio di Romulus and Remus Holdings LLC si è chiuso il 31 dicembre 2020.

Schemi contabili di Stato Patrimoniale e di Conto Economico inerenti agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021 e al 31 dicembre 2020 di Romulus and Remus Holdings LLC

Si riportano di seguito gli schemi contabili di Stato Patrimoniale e di Conto Economico inerenti agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021 e al 31 dicembre 2020 di Romulus and Remus Holdings LLC.

Romulus and Remus Holdings LLC tiene i suoi conti in dollari americani e i conti annuali sono espressi nella stessa valuta.

In qualità di *holding* di partecipazioni, Romulus and Remus Holdings LLC non svolge alcuna attività commerciale significativa. Le operazioni avvenute nel corso dell'esercizio riguardano, principalmente, utili finanziari e costi derivanti da prestiti infragruppo.

Romulus and Remus Holdings LLC – Stato Patrimoniale

	31/12/2021	31/12/2020
	Dollari (migliaia)	Dollari (migliaia)
Attivo		
Investimenti in società controllate – R&R Investments LLC	506.004	430.215
Totale attività	506.004	430.215
Debiti infragruppo	323	-
Debiti finanziari a lungo termine	125.000	125.000
Commissioni di finanziamento differite	(554)	(442)
Totale passività	124.769	124.558
Capitale	519.944	307.226
Perdite accumulate	(138.709)	(1.569)
Totale Patrimonio netto	381.235	305.657
Totale Passività e Patrimonio netto	506.004	430.215

Romulus and Remus Holdings LLC – Conto economico

	31/12/2021	31/12/2020
	Dollari (migliaia)	Dollari (migliaia)
Altre spese	(127)	(474)
Svalutazioni	(132.791)	-
Interessi passivi	(3.669)	(1.667)
Ammortamento della commissione di collocamento del debito	(552)	(62)
Utile da oscillazione dei cambi	-	635
Perdita del periodo	(137.140)	(1.569)

L'apporto di capitale dal Sig. Thomas Dan Friedkin e da Quantum Investment Holdings, Inc. a Romulus and Remus Holdings LLC, e il connesso apporto da Romulus and Remus Holdings LLC all'Offerente, ha incrementato la disponibilità di cassa di quest'ultimo ai fini dell'esecuzione del Programma di Stake-Building e della garanzia di esatto adempimento dell'Offerta. L'acquisto di Azioni tramite il Programma di Stake-Building e il successo dell'Offerta incrementeranno l'investimento diretto dell'Offerente nell'Emittente. Pertanto l'Offerta non avrà alcun impatto sulla situazione patrimoniale finanziaria ed economica dell'Offerente posto che l'Offerta, incluso il Programma di Stake-Building, è già finanziariamente coperta per intero dalla proprietà.

Posizione finanziaria netta di Romulus and Remus Holdings LLC secondo lo schema ESMA

Si riporta di seguito la Posizione finanziaria netta di Romulus and Remus Holdings LLC redatta secondo lo schema ESMA riportato nel Documento n. 31-382-1138 del 4 marzo 2021 al 31 dicembre 2021.

	31 DICEMBRE 2021 (migliaia di euro)
A. Disponibilità liquide	-
B. Altre attività finanziarie correnti	-
C. LIQUIDITÀ (A)+(B)	-
D. Finanziamenti a breve termine	-
E. Debito finanziario per diritti d'uso	-
F. INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE (D)+(E)	-
G. INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO (F)-(C)	-
H. Finanziamenti a medio-lungo termine	125.000
I. Debiti finanziari per diritti d'uso	-

J.	Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-
K.	INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE (H) +(I) +(J)	125.000
	INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (G)+ (K)	125.000

Note esplicative

Informazioni generali

Romulus and Remus Holdings LLC è stata costituita nel febbraio 2020 allo scopo di acquisire l'intero capitale dell'Offerente (costituito anch'esso nel febbraio 2020).

Il bilancio di Romulus and Remus Holdings LLC è un bilancio non consolidato, redatto in conformità ai principi IFRS, IAS 27 - Bilancio consolidato e separato "IAS 27". Romulus and Remus Holdings LLC presenta i propri risultati in dollari USA in quanto tale valuta viene utilizzata nell'ambiente economico in cui la stessa società primariamente opera. In conformità allo IAS 27, Romulus and Remus Holdings LLC ha capitalizzato tutte le spese direttamente connesse all'acquisizione nella voce "Partecipazioni in società controllate". Inoltre, Romulus and Remus Holdings LLC ha scelto di contabilizzare le partecipazioni in società controllate al costo storico.

Informazioni sulle voci dello Stato patrimoniale

Partecipazioni in società controllate

Alla fine del 31 dicembre 2021 e del 31 dicembre 2020 Romulus and Remus Holdings LLC detiene l'intero capitale sociale dell'Offerente e ha contabilizzato tale asset ai sensi del principio IAS 27. In conformità allo IAS 27, le partecipazioni in società controllate sono contabilizzati al costo storico rettificato sulla base di eventuali svalutazioni. Le partecipazioni in società controllate sono sottoposte annualmente a *impairment test* e, in caso risultino perdite di valore riferibili a tali partecipazioni, viene riportata una perdita di valore a conto economico secondo quanto previsto dallo IAS 36, Riduzione di valore delle attività. In caso di successivo azzeramento o riduzione della perdita di valore, un ripristino di valore è rilevato a conto economico al massimo fino al costo storico. Romulus and Remus Holdings LLC ha effettuato tale analisi al 31 dicembre 2020 la quale ha evidenziato che non erano necessarie modifiche di *impairment* a tale data. Romulus and Remus Holdings LLC ha rilevato una perdita di valore di 133 milioni di dollari nel periodo finanziario chiuso al 31 dicembre 2021, relativa all'investimento indiretto di RRH nell'Emittente e Stadio TDV S.p.A. attraverso il proprio investimento diretto in RRI, coerentemente con la perdita di valore rilevata da RRI come ulteriormente descritto nelle note esplicative di RRI riportate sopra.

Partecipazioni in società controllate

<i>Migliaia di euro</i>	Valore al 31 dicembre 2020 (migliaia di dollari USA)	Incremento (migliaia di dollari USA)	Decremento (migliaia di dollari USA)	31 dicembre 2021 (migliaia di dollari USA)	% di titolarità
Totale partecipazioni in società controllate Romulus and Remus Investments LLC	430.215	208.580	(132.791)	506.004	100

<i>Migliaia di euro</i>	Valore al 31 dicembre 2020 (migliaia di dollari USA)	Incremento (migliaia di dollari USA)	Decremento (migliaia di dollari USA)	31 dicembre 2020 (migliaia di dollari USA)	% di titolarità
Totale partecipazioni in società controllate Romulus and Remus Investments LLC	240.000	190.215	-	430.215	100

Debiti finanziari a lungo termine

Il 12 agosto 2020, Romulus and Remus Holdings LLC ha stipulato un finanziamento di USD 125.000 migliaia per finanziare l'Acquisizione dell'Emittente da parte dell'Offerente. Il finanziamento scadrà il 12 agosto 2024. Il 14 maggio 2021, RRH ha estinto il proprio debito e sottoscritto un nuovo finanziamento di USD 125.000 migliaia che scadrà il 14 maggio 2026.

B.1.12. Andamento recente

Nel periodo compreso tra la fine dell'esercizio chiuso al 30 giugno 2021 e la Data del Documento di Offerta, non si sono verificati eventi significativi ai fini della situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Offerente, diversi dalla circostanza per cui l'Offerente ha continuato a fornire supporto finanziario all'Emittente come meglio illustrato nel precedente paragrafo A.2.

B.1.13. Persone che Agiscono di Concerto

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

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

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

In particolare:

- Romulus and Remus Holdings LLC controlla direttamente l'Offerente;
- il Sig. Thomas Dan Friedkin controlla indirettamente l'Offerente;
- NEEP è interamente partecipata, e direttamente controllata, dall'Offerente.

Pertanto, ai sensi dell'articolo 101-*bis*, commi 4 e 4-*bis* del TUF, il Sig. Thomas Dan Friedkin, Romulus and Remus Holdings LLC e NEEP sono persone che agiscono di concerto con l'Offerente (le “**Persone che Agiscono di Concerto**” e, ciascuna di esse, una “**Persona che Agisce di Concerto**”).

B.2. Informazioni relative all'Emittente

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

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

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

B.2.1. Denominazione, forma giuridica, sede sociale e mercato di negoziazione

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

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

Le azioni dell'Emittente sono ammesse alle negoziazioni su Euronext Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana.

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

B.2.2. Capitale sociale

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

Le Azioni ordinarie dell'Emittente sono quotate su Euronext Milan dal 23 maggio 2000 con il codice (ISIN) IT0001008876 e sono in regime di materializzazione ai sensi dell'articolo 83-*bis* del TUF.

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

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

Per completezza, si segnala che, in data 28 ottobre 2019, l'assemblea straordinaria degli azionisti dell'Emittente ha deliberato, tra l'altro, un Aumento del Capitale.

Come già accennato, qualora l'Offerta non dovesse perfezionarsi e il Delisting non dovesse essere conseguito ad esito dell'Offerta, neppure tramite gli acquisti di Azioni effettuati al di fuori dell'Offerta nel contesto del Programma di Stake-Building, l'Offerente valuterà di realizzare, anche tramite NEEP e/o società facenti capo all'Offerente medesimo, operazioni straordinarie che possano comportare il Delisting senza che residuino azionisti di minoranza, ivi inclusa l'integrazione, anche attraverso fusione inversa, tra l'Emittente e NEEP, preceduta – sebbene nel medesimo contesto – dalla conversione in capitale sociale dei versamenti in conto capitale targati effettuati, di tempo in tempo, da NEEP in favore dell'Emittente; tale conversione sarebbe realizzata attraverso l'Aumento di Capitale Riservato e dunque con esclusione del diritto di opzione degli azionisti di minoranza dell'Emittente medesimo. In particolare, la predetta fusione inversa comporterebbe la fusione di NEEP nell'Emittente e assumerebbe efficacia, ragionevolmente, entro la fine del 2022, in sostanziale contestualità con l'esecuzione della conversione in capitale sociale dei versamenti in conto capitale targati effettuati, di tempo in tempo, da NEEP in favore dell'Emittente, seppur in un momento giuridico immediatamente successivo.

Ad esito di tali operazioni straordinarie con ogni probabilità l'Offerente verrebbe a detenere in via diretta una partecipazione superiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, come risultante dal combinato effetto del predetto Aumento di Capitale Riservato e contestuale fusione inversa e, dunque, si verificherebbero i presupposti dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2 del TUF e, successivamente, in ipotesi di adesione, anche con una sola Azione, alla procedura da ultimo menzionata, l'Offerente eserciterebbe il Diritto di Acquisto adempiendo, contestualmente, all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1 del TUF, dando pertanto corso alla Procedura Congiunta, ai sensi delle applicabili disposizioni normative e regolamentari e a termini e condizioni che verrebbero comunicati al mercato secondo le modalità previste dalla

disciplina, anche regolamentare, applicabile. Non si può escludere che alle predette operazioni straordinarie si addiverrebbe anche qualora l'Offerente dovesse rinunciare alla Condizione Soglia e, pertanto, dovesse acquistare ad esito dell'Offerta, inclusa la procedura relativa all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente.

Pertanto, qualora fosse conseguito il Delisting senza minoranze per effetto dell'Offerta, inclusa la Procedura Congiunta, ovvero successivamente, attraverso tali operazioni straordinarie, l'Aumento di Capitale in Opzione del 28 ottobre 2019, come da ultimo prorogato in data 26 novembre 2021 non verrà eseguito.

Si evidenzia che, alla Data del Documento di Offerta, i competenti organi sociali delle società che potrebbero essere interessate dalle eventuali operazioni straordinarie suindicate non hanno assunto alcuna decisione in merito.

B.2.3. Soci rilevanti e patti parasociali

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

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

Dichiarante	Azionista Diretto	Numero azioni ordinarie	% sul capitale sociale
Friedkin, Thomas Dan	NEEP Roma Holding S.P.A.	523.760.227	83,28%
	Romulus and Investments LLC	42.204.021	6,71%

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene direttamente e indirettamente n. 565.964.248 Azioni, rappresentative di circa l'89,995% del capitale sociale dell'Emittente. In particolare, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente (i) detiene direttamente n. 42.204.021 Azioni, rappresentative di circa il 6,71% del capitale sociale dall'Emittente, di cui n. 20.082.823 Azioni, rappresentative di circa il 3,19% del capitale sociale dall'Emittente, acquistate tra il 12 maggio 2022 e il 3 giugno 2022 nel contesto del Programma di Stake-Building, e (ii) tramite la propria controllata al 100% NEEP, detiene ulteriori n. 523.760.227 Azioni, rappresentative di circa l'83,28% del capitale sociale dell'Emittente.

Per completezza si ricorda che, come anticipato, l'Offerente, in data 17 agosto 2020, ha annunciato una offerta pubblica di acquisto obbligatoria ad esito della quale erano state portate in adesione n. 1.412.890 Azioni, rappresentative di circa lo 0,2% del capitale sociale dell'Emittente e di circa l'1,674% delle Azioni oggetto della predetta offerta pubblica di acquisto obbligatoria.

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

Alla luce di quanto precede, l'Offerente – il cui controllante ultimo è il Sig. Thomas Dan Friedkin – controlla l'Emittente ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1 del Codice Civile e dell'art. 93 del TUF.

L'Emittente è soggetto all'attività di direzione e coordinamento di NEEP ai sensi degli articoli 2497 e seguenti del Codice Civile. NEEP è a sua volta soggetta all'attività di direzione e coordinamento dell'Offerente ai sensi degli Articoli 2497 e seguenti del Codice Civile.

In base alle comunicazioni effettuate ai sensi dell'articolo 120 del TUF, pubblicate sul sito *internet* della CONSOB, non vi sono altri azionisti rilevanti alla Data del Documento di Offerta.

Per una completa illustrazione della catena di controllo dell'Offerente, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1.5, del Documento di Offerta.

Alla data del Documento di Offerta, è in essere un patto parasociale ai sensi dell'articolo 122 del TUF avente ad oggetto le Azioni dell'Emittente e i cui effetti non sono ancora scaduti.

In particolare, il *directorship agreement* presentato in occasione della riunione del Consiglio di Amministrazione di AS Roma del 6 ottobre 2021 – che ha deliberato la nomina per cooptazione del Dott. Berardi in sostituzione del dimissionario Dott. Fienga – prevede, tra l'altro, l'impegno di NEEP, nella sua qualità di azionista di controllo dell'Emittente, a votare nella prossima assemblea dell'Emittente in favore della proposta di nominare il Dott. Berardi come Amministratore dell'Emittente. L'impegno dell'azionista è rilevante ai sensi dell'articolo 122 del TUF e, pertanto, si qualifica come patto parasociale. Il patto parasociale rimarrà valido ed efficace fino al terzo anniversario dalla data di esecuzione del *directorship agreement*.

Al riguardo, si segnala che l'assemblea dell'Emittente del 26 novembre 2021 ha deliberato di confermare in nove il numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, nominando quale Amministratore ai sensi dell'articolo 2386 del Codice Civile il Dott. Pietro Berardi, e prevedendo che quest'ultimo resti in carica fino alla scadenza del mandato degli altri amministratori in carica alla Data del Documento di Offerta, e cioè fino alla data dell'assemblea che sarà chiamata ad approvare il bilancio al 30 giugno 2023. Inoltre, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, riunitosi in data 29 novembre 2021, ha confermato la nomina del Dott. Pietro Berardi quale membro del Comitato Esecutivo e Amministratore Delegato dell'Emittente, confermando le deleghe già attribuitegli nella riunione del 6 ottobre 2021.

Fermo restando quanto sopra, alla Data del Documento di Offerta non vi sono altri accordi rilevanti ai sensi dell'articolo 122 del TUF né sono stati sottoscritti altri accordi, o pattuiti ulteriori corrispettivi – anche in natura – che assumono rilevanza ai fini della determinazione del Corrispettivo.

B.2.4. Organi di amministrazione e controllo

Consiglio di Amministrazione

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

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

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

Fatta eccezione per l'Amministratore Delegato Ing. Pietro Berardi (si veda *infra*), il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è stato nominato dall'Assemblea del 29 settembre 2020 e resterà in carica fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 30 giugno 2023; i componenti del Consiglio di Amministrazione sono stati tratti dalla lista presentata dall'Offerente e da NEEP.

Alla Data del Documento di Offerta, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è composto da nove componenti, come indicato nella seguente tabella:

Nome	Data di nascita	Carica
Thomas Dan Friedkin	27 febbraio 1965	Presidente del Consiglio di Amministrazione e presidente del comitato esecutivo
Pietro Berardi	23 June 1974	Amministratore Delegato e membro del comitato esecutivo
Ryan Patrick Friedkin	23 aprile 1990	Amministratore e membro del comitato esecutivo

Marcus Arthur Watts	17 aprile 1958	Amministratore e membro del comitato esecutivo
Eric Felen Williamson III	20 febbraio 1967	Amministratore e membro del comitato esecutivo
Analaura Moreira-Dunkel	20 gennaio 1969	Amministratore
Benedetta Navarra (*)	24 marzo 1967	Amministratore
Mirella Pellegrini (*)	30 ottobre 1964	Amministratore
Ines Gandini (*)	4 novembre 1968	Amministratore

(*) *Amministratore indipendente ai sensi dell'articolo 148 del TUF e dell'articolo 3 del Codice di Corporate Governance delle Società Quotate, nonché dall'art. 16 del Regolamento emanato con Delibera CONSOB n. 20249 del 28 dicembre 2017.*

In data 6 ottobre 2021, a seguito delle dimissioni dell'Amministratore Delegato Dott. Guido Fienga, il Consiglio di Amministrazione ha proceduto, ai sensi dell'articolo 2386 del Codice Civile e dell'articolo 15 dello statuto dell'Emittente e previo parere favorevole del Comitato Nomine e Remunerazioni, a nominare per cooptazione il Signor Pietro Berardi quale membro del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo della Società, con effetto immediato, fino alla prossima assemblea. Inoltre, il Consiglio di Amministrazione ha anche nominato il Dott. Pietro Berardi "Corporate CEO" e Direttore Generale dell'Emittente a partire, al più tardi, dal 1° gennaio 2022.

L'assemblea dell'Emittente del 26 novembre 2021 ha quindi deliberato di confermare in nove il numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, nominando quale Amministratore ai sensi dell'articolo 2386 del Codice Civile il Dott. Pietro Berardi, e prevedendo che quest'ultimo resti in carica fino alla scadenza del mandato degli altri amministratori in carica alla Data del Documento di Offerta, e cioè fino alla data dell'assemblea che sarà chiamata ad approvare il bilancio al 30 giugno 2023. Inoltre, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, riunitosi in data 29 novembre 2021, ha confermato la nomina del Dott. Pietro Berardi quale membro del Comitato Esecutivo e Amministratore Delegato dell'Emittente, confermando le deleghe già attribuitegli nella riunione del 6 ottobre 2021.

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

I componenti del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ricoprono le seguenti cariche e/o sono titolari delle seguenti interessenze economiche nell'ambito dell'Emittente o di società del Gruppo AS Roma:

- Thomas Dan Friedkin, Presidente dell'Emittente, esercita il controllo sull'Offerente, indirettamente, tramite Romulus and Remus Holdings LLC; l'Offerente detiene, direttamente ed indirettamente, una partecipazione rappresentativa di circa l'89,995% del capitale sociale di AS Roma;
- Analaura Moreira-Dunkel, Amministratore dell'Emittente, della società controllata ASR Media and Sponsorship S.p.A. e della società AS Roma Real Estate S.r.l., ricopre il ruolo di tesoriere dell'Offerente e di Romulus and Remus Holdings LLC;
- Thomas Dan Friedkin, Ryan Patrick Friedkin, Marcus Arthur Watts e Eric Felen Williamson III, Amministratori dell'Emittente, sono anche Amministratori di NEEP, azionista di controllo diretto dell'Emittente;
- Marcus Arthur Watts è anche Amministratore della società controllata ASR Media and Sponsorship S.p.A.;
- Eric Felen Williamson III è anche amministratore delle entità controllate Brand Management S.r.l. e Roma Studio S.r.l.;
- Pietro Berardi, Amministratore Delegato dell'Emittente, è anche Amministratore Delegato di NEEP e delle società controllate Brand Management S.r.l. e ASR Media and Sponsorship S.p.A., nonché

Presidente del Consiglio di Amministrazione della società controllata Roma Studio S.r.l. e Amministratore unico della società ASR Soccer LP S.r.l.

Comitati interni

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

In data 29 settembre 2020, il Consiglio di Amministrazione ha conferito al Comitato Esecutivo tutti i necessari poteri relativi all'ordinaria amministrazione dell'Emittente, ferme restando le deleghe conferite all'Amministratore Delegato Dott. Pietro Berardi.

In conformità a quanto previsto dal Codice di Corporate Governance delle Società Quotate, AS Roma ha altresì istituito un comitato per le nomine e la remunerazione e un comitato controllo interno e gestione dei rischi, i cui membri sono nominati tra gli Amministratori.

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

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

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

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

Collegio sindacale

Ai sensi dell'articolo 26 dello statuto dell'Emittente, il Collegio Sindacale dell'Emittente è composto da tre Sindaci effettivi e due supplenti nominati dall'assemblea degli azionisti.

La nomina del Collegio Sindacale dell'Emittente avviene sulla base di liste presentate dagli azionisti secondo le modalità previste dallo Statuto. Tali liste devono rispettare la normativa in materia di equilibrio tra i generi.

Il Collegio Sindacale in carica alla Data del Documento di Offerta della presente Relazione è stato nominato in data 9 dicembre 2020 e rimarrà in carica fino all'assemblea degli azionisti che sarà chiamata ad approvare il bilancio al 30 giugno 2023.

In particolare, alla Data del Documento di Offerta, il Collegio Sindacale è composto dai seguenti membri:

Nome	Data di nascita	Carica
Claudia Cattani	20 marzo 1955	Presidente
Luca Benigni	9 novembre 1962	Sindaco effettivo
Mario Civetta	10 aprile 1966	Sindaco effettivo
Illa Sabbatelli	18 gennaio 1973	Sindaco supplente
Andrea Rocchi	21 ottobre 1962	Sindaco supplente

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

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

Soggetto incaricato della revisione legale dei conti

In data 26 ottobre 2018, l'assemblea degli azionisti dell'Emittente ha nominato Deloitte & Touche S.p.A. quale revisore esterno per la revisione del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato e la revisione contabile limitata della relazione finanziaria semestrale per gli esercizi dal 2018/2019 al 2026/2027.

B.2.5. Andamento recente e prospettive

Sintetica descrizione delle attività dell'Emittente

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

La principale attività dell'Emittente è la partecipazione alle competizioni calcistiche professionistiche nazionali ed internazionali. Le fonti di ricavi dell'Emittente sono quindi rappresentate dalle attività di sfruttamento economico degli eventi sportivi, dallo sfruttamento del marchio "AS Roma" che comprende, tra l'altro, l'attività di licenza dei diritti radiotelevisivi e media, le sponsorizzazioni, la concessione di spazi pubblicitari e la commercializzazione di prodotti di *merchandising*.

Le principali fonti di ricavo dell'Emittente sono:

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

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

Informazioni finanziarie consolidate del Gruppo AS Roma per il semestre chiuso al 31 dicembre 2021 e al 31 dicembre 2020 e gli esercizi chiusi al 30 giugno 2021 e 30 giugno 2020

Si riportano di seguito gli schemi consolidati di Conto Economico, Stato Patrimoniale, variazioni del patrimonio netto e il rendiconto finanziario per il semestre chiuso al 31 dicembre 2021 e 31 dicembre 2020 e l'esercizio chiuso al 30 giugno 2021 e 30 giugno 2020.

Si noti che, al fine di rendere possibile la comparazione tra le informazioni a disposizione, (i) ammortamenti, svalutazioni e annotazioni per il semestre chiuso al 31 dicembre 2020 e l'esercizio chiuso al 30 giugno 2020 sono inclusi tra i costi operativi; e (ii) il rendiconto finanziario per il semestre chiuso al 31 dicembre 2020 e l'esercizio chiuso al 30 giugno 2020 è stato riclassificato al fine di includere la variazione dei debiti finanziari ad eccezione degli scoperti bancari.

Il bilancio consolidato al 30 giugno 2021, redatto in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 22 ottobre 2021.

Il bilancio semestrale consolidato al 31 dicembre 2021, redatto in conformità al principio contabile internazionale applicabile all'informativa finanziaria periodica (IAS 34), è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 25 febbraio 2022.

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

	Relazione finanziaria semestrale al	Relazione finanziaria annuale al
	31/12/2021	30/06/2021
Conto economico consolidato	47	72
Conto economico consolidato complessivo	47	72
Situazione patrimoniale finanziaria consolidata	45-46	70-71
Prospetto consolidato delle variazioni del patrimonio netto	49	74
Rendiconto finanziario consolidato	48	73
Nota integrativa	53	80
Relazione del collegio sindacale sul bilancio consolidato	112	252
Relazione della società di revisione sul bilancio separato	N/A	262

Situazione patrimoniale consolidata al 30 giugno 2021 e al 30 giugno 2020

ATTIVO	30/06/2021	30/06/2020	Differenze
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	188.207	268.822	(80.615)
Altre immobilizzazioni immateriali	18.641	19.097	(456)
Attività immateriali	206.848	287.919	(81.071)
Fabbricati	6.054	4.770	1.285
Impianti e macchinari	535	515	19
Attrezzature industriali e commerciali	319	140	179
Altre immobilizzazioni	1.641	1.392	249
Immobilizzazioni in corso ed acconti	3.805	3.248	557
Attività materiali	12.354	10.065	2.289
Diritti d'uso	22.295	25.832	(3.537)
Crediti commerciali	11.991	20.127	(8.135)
Attività finanziarie non correnti	10.045	10.045	(0)
Altre attività	3.218	3.248	(30)
Altre attività non correnti	25.254	33.419	(8.165)
Totale attività non correnti	266.751	357.236	(90.485)
ATTIVITA' CORRENTI			-
Rimanenze	1.004	1.454	(450)
Crediti commerciali	45.458	73.522	(28.064)
Altre attività	37.917	22.022	15.895
Crediti per imposte	1.344	4.028	(2.684)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	22.824	7.706	15.118
Totale attività correnti	108.548	108.732	(184)
TOTALE ATTIVITA'	375.299	465.968	(90.669)

PASSIVO	30/06/2021	30/06/2020	Differenze
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	93.942	93.942	-
Riserva perdite attuariali	(861)	(1.039)	178
Riserva First Time Adoption	-	(85.933)	85.933
Riserve copertura perdite infrannuali	3.394	3.394	-
Riserva azionisti c/aumento di capitale	243.679	89.080	154.600
Perdita portata a nuovo	(426.806)	(136.846)	(289.961)
Perdita di esercizio	(185.317)	(204.028)	18.711
Patrimonio netto del Gruppo AS Roma	(271.969)	(241.429)	(30.540)
Patrimonio netto di Terzi	(1.275)	(1.020)	(256)
Totale Patrimonio Netto	(273.244)	(242.448)	(30.796)
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Finanziamenti a medio lungo termine	291.965	262.269	29.696
Debiti finanziari per diritti d'uso	19.934	22.293	(2.360)
Fondo TFR benefici a dipendenti	4.372	4.575	(203)
Debiti commerciali	52.723	87.862	(35.139)
Debiti Tributarî	10.836	1.538	9.298
Fondi per rischi ed oneri	8.817	8.373	444
Altre passività	9.265	9.353	(88)
Totale Passività non correnti	397.912	396.264	1.648
PASSIVITA' CORRENTI			
Debiti commerciali	144.784	167.286	(22.501)
Finanziamenti a breve termine	16.455	27.601	(11.146)
Debiti finanziari per diritti d'uso	6.513	5.345	1.168
Debiti Tributarî	22.230	15.492	6.738
Debiti verso istituti previdenziali	3.583	3.035	548
Fondi per rischi ed oneri a breve termine	-	250	(250)
Altre passività	57.066	93.144	(36.078)
Totale Passività correnti	250.631	312.153	(61.522)
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	375.299	465.968	(90.669)

Conto economico consolidato al 30 giugno 2021 e al 30 giugno 2020

€ /000	12 mesi al		Differenze
	30/06/2021	30/06/2020	
Ricavi da gare	12.919	26.190	(13.271)
Ricavi delle vendite commerciali e licensing	6.140	5.743	397
Sponsorizzazioni	19.927	17.397	2.529
Diritti televisivi e diritti d'immagine	124.226	80.282	43.945
Pubblicità	14.916	6.806	8.110
Altri ricavi	12.284	4.832	7.452
Totale ricavi	190.412	141.249	49.163
Acquisti materie di consumo	(5.747)	(6.726)	979
Variazione delle rimanenze	(450)	161	(611)
Spese per servizi	(50.944)	(50.930)	(14)
Spese per godimento beni di terzi	(4.660)	(5.574)	913
Spese per il personale	(169.398)	(155.069)	(14.329)
Altri costi	(4.423)	(6.914)	2.491
Ammortamenti e svalutazioni	(102.018)	(104.238)	2.219
Totale costi operativi	(337.641)	(329.290)	(8.352)
Ricavi da gestione dei diritti pluriennali prestazioni calciatori	36.125	32.561	3.564
Oneri da gestione dei diritti pluriennali prestazioni calciatori	(37.323)	(16.461)	(20.861)
Ricavi (oneri) netti da gestione dei diritti pluriennali prestazioni calciatori	(1.198)	16.099	(17.297)
Proventi finanziari	2.508	3.075	(567)
Oneri finanziari	(38.477)	(35.230)	(3.248)
Oneri finanziari netti	(35.970)	(32.155)	(3.815)
Perdita prima delle imposte	(184.397)	(204.096)	19.699
Imposte di esercizio	(1.176)	(396)	(780)
Perdita consolidata dell'esercizio	(185.573)	(204.492)	18.920
di cui:			-
Perdita di pertinenza di terzi	(256)	(465)	209
Perdita di Gruppo A.S. Roma	(185.317)	(204.028)	18.711

Conto economico consolidato completo al 30 giugno 2021 e al 30 giugno 2020

	30/06/2021	30/06/2020	Differenze
Perdita consolidata dell'esercizio	(185.573)	(204.492)	18.920
di cui:			-
Perdita di pertinenza di terzi	(256)	(465)	209
Perdita di Gruppo A.S. Roma	(185.317)	(204.028)	18.711
Perdita per azione	(0,2947)	(0,3244)	0,0298
<i>Altri componenti della perdita di esercizio complessiva:</i>			
Utile/(Perdita) attuariale iscritta a riserva benefici a dipendenti	177	417	-240
Perdita complessiva consolidata d'esercizio	(185.396)	(204.075)	18.680

Rendiconto finanziario consolidato al 30 giugno 2021 e al 30 giugno 2020

	30/06/2021 12M	30/06/2020 12M
Perdita consolidata di esercizio	(185.317)	(204.028)
ammortamenti e svalutazioni	102.018	104.238
(plusvalenze)/ minusvalenze cessioni diritti calciatori	(255)	(17.716)
oneri finanziari netti	35.970	32.155
altre variazioni non monetarie	(3.226)	(2.511)
variazione delle rimanenze	450	(161)
variazione dei crediti commerciali correnti	14.403	(14.017)
variazione dei debiti commerciali correnti	7.288	1.192
variazione dei fondi per rischi e oneri	194	5.952
variazione dei crediti per imposte	2.684	(2.614)
variazione dei debiti tributari	16.036	11.375
variazione altre attività correnti	(15.895)	(6.049)
variazione altre passività correnti	(34.837)	41.815
variazione altre attività non correnti	30	603
variazione altre passività non correnti	(2.588)	(10.379)
imposte pagate	(437)	(7.866)
A) Flusso Monetario Attività Operativa	(63.484)	(68.012)
acquisti diritti pluriennali prestazioni calciatori	(60.534)	(124.833)
cessioni diritti pluriennali prestazioni calciatori	52.569	33.551
variazione crediti per cessione diritti pluriennali prestazioni calciatori	15.567	21.512
variazione debiti per cessione diritti pluriennali prestazioni calciatori	(64.928)	33.832
variazione degli investimenti nelle attività materiali ed immateriali	(4.256)	(4.065)
B) Flusso monetario dell'attività di investimento	(61.583)	(40.003)
Assunzione nuovi finanziamenti	5.931	265.892
Rimborso di finanziamenti	(5.806)	(212.050)
Interessi passivi pagati	(16.486)	(18.175)
Pagamento della Consent fee	(14.600)	-
Variazione delle attività finanziarie vincolate non correnti	-	6.688
Rimborso di passività relativi ai Diritti d'Uso	(2.704)	(3.960)
Versamenti in c/ aumento di capitale	144.600	60.000
C) Flusso monetario dell'attività di finanziamento	141.669	108.396
D)=(A+B+C) FLUSSO MONETARIO TOTALE	16.602	381

Ricalcolo della cassa e degli equivalenti di cassa consolidati

	30/06/2021	30/06/2020
	12M	12M
<i>Variazione delle disponibilità liquide al netto dei saldi bancari passivi:</i>		
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali	(3.916)	(4.297)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti finali	12.687	(3.916)
Variaz. delle disponibilità liquide al netto dei saldi bancari passivi	16.602	381
<i>Composizione delle disponibilità liquide iniziale:</i>		
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	7.706	18.091
Saldi bancari passivi	(11.622)	(22.388)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali	(3.916)	(4.297)
<i>Composizione delle disponibilità liquide finale:</i>		
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	22.824	7.706
Saldi bancari passivi	(10.138)	(11.622)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti finali	12.687	(3.916)

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato fino al 31 dicembre 2021

(€/000)	PATRIMONIO ATTRIBUIBILE AL GRUPPO							Interessi di minoranza	Patrimonio netto di Gruppo e di Terzi AS Roma	
	Capitale sociale	Riserva First Time Adoption	Riserva coperture perdite infrannuali	Riserva perdite attuariali	Riserva azionisti c/aumento di capitale	Perdite a nuovo	Risultato d'esercizio	Patrimonio netto Gruppo AS Roma		Patrimonio netto di pertinenza di terzi
Saldi al 30 giugno 2019	93.942	(85.933)	23.393	(1.455)	-	(132.550)	(24.294)	(126.897)	(555)	(127.452)
Riporto a nuovo perdita e copertura perdita esercizio precedente			(19.999)			(4.296)	24.294	(0)		(0)
Conversione finanziamenti soci in riserva c/aumento di capitale					29.080			29.080		29.080
Versamenti azionisti in riserva c/aumento di capitale					60.000			60.000		60.000
Utile attuariale per benefici ai dipendenti (netto imposte)				416				416		416
Perdita di esercizio al 30 giugno 2020							(204.028)	(204.028)	(465)	(204.493)
Saldi al 30 giugno 2020	93.942	(85.933)	3.394	(1.039)	89.080	(136.845)	(204.028)	(241.430)	(1.020)	(242.449)
Riporto a nuovo perdita esercizio precedente						(204.028)	204.028	-		-
Versamenti azionisti in riserva c/aumento di capitale					40.000			40.000		40.000
Conversione finanziamenti soci in riserva c/aumento di capitale					114.600			114.600		114.600
Riporto a nuovo della Riserva First Time Adoption		85.933				(85.933)		-		-
Utile attuariale per benefici ai dipendenti (netto imposte)				178				178		178
Perdita di esercizio al 30 giugno 2021							(185.317)	(185.317)	(256)	(185.573)
Saldi al 30 giugno 2021	93.942	0	3.394	(861)	243.679	(426.806)	(185.317)	(271.968)	(1.276)	(273.244)
Riporto a nuovo perdita esercizio precedente						(185.317)	185.317	-		-
Conversione finanziamenti soci in riserva c/aumento di capitale					151.672			151.672		151.672
Utile attuariale per benefici ai dipendenti (netto imposte)				-				-		-
Perdita del I° semestre al 31 dicembre 2021							(113.703)	(113.703)	(141)	(113.844)
Saldi al 31 dicembre 2021	93.942	-	3.394	(861)	395.352	(612.123)	(113.703)	(233.999)	(1.417)	(235.416)

Situazione finanziaria consolidata al 31 dicembre 2021 e al 31 dicembre 2020

ATTIVO	31/12/2021	30/06/2021	Differenze
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	216.419	188.207	28.211
Altre immobilizzazioni immateriali	18.425	18.641	(216)
Attività immateriali	234.844	206.848	27.996
Fabbricati	8.284	6.054	2.230
Impianti e macchinari	715	535	180
Attrezzature industriali e commerciali	620	319	301
Altre immobilizzazioni	2.174	1.641	533
Immobilizzazioni in corso ed acconti	944	3.805	(2.862)
Attività materiali	12.737	12.354	383
Diritti d'uso	20.562	22.295	(1.733)
Crediti commerciali	7.340	11.991	(4.652)
Attività finanziarie non correnti	10.045	10.045	1
Altre attività	3.350	3.218	132
Altre attività non correnti	20.735	25.254	(4.519)
Totale attività non correnti	288.878	266.751	22.126
ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze	1.923	1.004	919
Crediti commerciali	43.340	45.458	(2.117)
Altre attività	55.936	37.917	18.018
Crediti per imposte	657	1.344	(687)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	12.665	22.824	(10.159)
Attività possedute per la vendita o cessate	10.500	-	10.500
Totale attività correnti	125.021	108.548	16.473
TOTALE ATTIVITA'	413.899	375.299	38.600

PASSIVO	31/12/2021	30/06/2021	Differenze
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	93.942	93.942	-
Riserva perdite attuariali	(861)	(861)	-
Riserve copertura perdite infrannuali	3.394	3.394	-
Riserva azionisti c/aumento di capitale	395.352	243.679	151.672
Perdita portata a nuovo	(612.124)	(426.806)	(185.317)
Perdita di periodo	(113.703)	(185.317)	71.614
Patrimonio netto del Gruppo AS Roma	(233.999)	(271.969)	37.969
Patrimonio netto di Terzi	(1.416)	(1.275)	(141)
Totale Patrimonio Netto	(235.416)	(273.244)	37.828
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Finanziamenti a medio lungo termine	285.271	291.965	(6.694)
Debiti finanziari per diritti d'uso	18.311	19.934	(1.622)
Fondo TFR benefici a dipendenti	4.652	4.372	280
Debiti commerciali	83.792	52.723	31.070
Debiti Tributari	10.510	10.836	(327)
Fondi per rischi ed oneri	8.505	8.817	(312)
Altre passività	9.221	9.265	(44)
Totale Passività non correnti	420.263	397.912	22.351
PASSIVITA' CORRENTI			
Debiti commerciali	135.308	144.784	(9.476)
Finanziamenti a breve termine	10.457	16.455	(5.998)
Debiti finanziari per diritti d'uso	6.880	6.513	367
Debiti Tributari	10.996	22.230	(11.234)
Debiti verso istituti previdenziali	3.162	3.583	(421)
Altre passività	62.249	57.066	5.183
Totale Passività correnti	229.052	250.631	(21.579)
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	413.899	375.299	38.600

Conto economico consolidato al 31 dicembre 2021 e al 31 dicembre 2020

€ /000

	6 mesi al		Differenze
	31/12/2021	31/12/2020	
Ricavi da gare	18.307	7.419	10.888
Ricavi delle vendite commerciali e licensing	6.836	3.283	3.553
Sponsorizzazioni	7.051	10.239	(3.189)
Diritti televisivi e diritti d'immagine	38.572	64.635	(26.064)
Pubblicità	6.758	5.069	1.689
Altri ricavi	4.801	8.053	(3.252)
Totale ricavi	82.324	98.698	(16.374)
Acquisti materie di consumo	(7.280)	(4.877)	(2.403)
Variazione delle rimanenze	919	469	450
Spese per servizi	(30.969)	(30.722)	(247)
Spese per godimento beni di terzi	(3.097)	(3.100)	3
Spese per il personale	(88.688)	(78.017)	(10.670)
Altri costi	(2.980)	(2.169)	(810)
Ammortamenti e svalutazioni	(45.008)	(47.629)	2.621
Totale costi operativi	(177.103)	(166.046)	(11.057)
Ricavi da gestione dei diritti pluriennali prestazioni calciatori	3.873	28.423	(24.550)
Oneri da gestione dei diritti pluriennali prestazioni calciatori	(10.713)	(10.718)	5
Ricavi (oneri) netti da gestione dei diritti pluriennali prestazioni calciatori	(6.839)	17.705	(24.544)
Proventi finanziari	480	848	(368)
Oneri finanziari	(12.444)	(24.973)	12.529
Oneri finanziari netti	(11.964)	(24.125)	12.161
Perdita prima delle imposte	(113.583)	(73.768)	(39.815)
imposte correnti	(262)	(1.330)	1.069
Imposte di periodo	(262)	(1.330)	1.069
Perdita consolidata del periodo	(113.844)	(75.098)	(38.746)

Conto economico consolidato completo al 31 dicembre 2021 e al 31 dicembre 2020

	6 mesi al		Differenze
	31/12/2021	31/12/2020	
Perdita consolidata del periodo	(113.844)	(75.098)	(38.746)
di cui:			-
Perdita di pertinenza di terzi	(141)	(311)	170
Perdita di Gruppo A.S. Roma	(113.703)	(74.787)	(38.916)
Perdita per azione	(0,1808)	(0,1189)	(0,0619)
<i>Altri componenti della perdita di periodo complessiva:</i>			0
Utile/(Perdita) attuariale iscritta a riserva benefici a dipendenti	2	0	2
altre componenti della perdita di periodo complessiva	2	0	2
Perdita complessiva consolidata di periodo	(113.842)	(75.098)	(38.744)

Rendiconto finanziario consolidato al 31 dicembre 2021 e al 31 dicembre 2020

(€ / 000)	31/12/2021	31/12/2020
	6M	6M
Perdita di Gruppo A.S. Roma	(113.703)	(74.787)
ammortamenti e svalutazioni	45.008	47.629
(plusvalenze)/ minusvalenze cessioni diritti calciatori	1.498	(22.269)
oneri finanziari netti	11.965	24.125
altre variazioni non monetarie	(1.102)	(2.204)
variazione delle rimanenze	(919)	(469)
variazione dei crediti commerciali correnti	(8.307)	(6.469)
variazione dei debiti commerciali correnti	1.571	7.001
variazione dei fondi per rischi e oneri	(312)	7.900
variazione dei crediti per imposte	687	189
variazione dei debiti tributari e fondo rischi per imposte	(10.969)	(2.443)
variazione altre attività correnti	(18.018)	(34.063)
variazione altre passività correnti	4.903	8.087
variazione altre attività non correnti	(132)	(479)
variazione altre passività non correnti	(1.193)	(2.857)
imposte pagate	(592)	(229)
A) Flusso Monetario Attività Operativa	(89.615)	(51.338)
acquisti diritti pluriennali prestazioni calciatori	(81.599)	(49.221)
cessioni diritti pluriennali prestazioni calciatori	1.669	53.516
variazione crediti per cessione diritti pluriennali prestazioni calciatori	13.597	(1.678)
variazione debiti per cessione diritti pluriennali prestazioni calciatori	20.022	(30.847)
variazione degli investimenti nelle attività materiali ed immateriali	(1.854)	(1.638)
B) Flusso monetario dell'attività di investimento	(48.164)	(29.868)
Rimborso di finanziamenti	(3.193)	(2.356)
Interessi passivi pagati	(7.731)	(7.060)
Pagamento della Consent fee	-	(14.600)
Rimborso di passività relativi ai Diritti d'Uso	(1.042)	(1.131)
Versamenti in c/ finanziamento soci	25.826	-
Versamenti in c/ aumento di capitale	120.000	144.600
C) Flusso monetario dell'attività di finanziamento	133.859	119.453
D)=(A+B+C) FLUSSO MONETARIO TOTALE	(3.920)	38.247

Ricalcolo della cassa e degli equivalenti di cassa consolidati

<i>Variazione delle disponibilità liquide al netto dei saldi bancari passivi:</i>	31/12/2021	31/12/2020
	6M	6M
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali	12.687	(3.916)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti finali	8.767	34.331
Variaz. delle disponibilità liquide al netto dei saldi bancari passivi	(3.920)	38.247
<i>Composizione delle disponibilità liquide iniziale:</i>		
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	22.824	7.706
Saldi bancari passivi	(10.138)	(11.622)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali	12.687	(3.916)
<i>Composizione delle disponibilità liquide finale:</i>		
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	12.665	36.688
Saldi bancari passivi	(3.898)	(2.357)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti finali	8.767	34.331

Posizione finanziaria netta consolidata relativa al 30 aprile 2022

Si riporta di seguito la tabella della posizione finanziaria netta consolidata da ultima resa pubblica, relativa al 30 aprile 2022, pubblicata il 27 maggio 2022. In particolare, si evidenzia che il Gruppo AS Roma misura la propria posizione finanziaria netta attraverso l'indicatore di Indebitamento finanziario netto *adjusted*, determinato come somma delle voci: Attività finanziarie correnti e non correnti; Disponibilità liquide e mezzi equivalenti; Finanziamenti a breve e medio-lungo termine; Debiti finanziari per diritti d'uso correnti e non correnti. Si segnala che l'Indebitamento finanziario netto *adjusted* utilizzato dal Gruppo tiene conto anche delle attività finanziarie non correnti e non include i debiti commerciali e altri debiti non correnti a differenza dell'indebitamento finanziario netto predisposto in conformità alla raccomandazione dell'European Securities and Markets Authority (ESMA) del 4 marzo 2021.

L'Indebitamento finanziario netto consolidato *adjusted* al 30 aprile 2022 è pari a 344,2 milioni di euro, e si confronta con un valore pari a 298,2 al 31 dicembre 2021 e 302 milioni di euro al 30 giugno 2021.

L'incremento rispetto al 31 dicembre 2021, pari a 46 milioni di euro, è sostanzialmente determinato da (i) maggiori finanziamenti soci (+49 milioni di euro), (ii) un incremento del debito relativo al Prestito Obbligazionario determinato principalmente dalla maturazione degli interessi del periodo (+5,3 milioni di euro); (iii) minori debiti finanziari per diritti d'uso (-1,6 milioni di euro); (iv) e maggiori disponibilità liquide (+6 milioni di euro).

L'incremento rispetto al 30 giugno 2021, pari a 42,2 milioni di euro, è sostanzialmente determinato da (i) maggiori finanziamenti soci (+44,1 milioni di euro), (ii) un incremento del debito relativo al Prestito Obbligazionario (+3,7 milioni di euro), determinato principalmente dalla maturazione degli interessi del periodo e tenuto conto del pagamento effettuato a dicembre 2021 della rata di rimborso capitale e interessi; (iii) minori debiti a breve termine verso banche (-6,9 milioni di euro) (iv) minori debiti finanziari per diritti d'uso (-2,8 milioni di euro). e (v) minori disponibilità liquide (-4,2 milioni di euro).

Nello specifico, il debito per finanziamenti soci registra, rispetto al 30 giugno 2021, un incremento netto di 44,1 milioni di euro determinato dalla conversione dei finanziamenti soci in essere al 30 giugno 2021, pari a 30,7 milioni di euro, in "Riserva azionisti c/ aumento di Capitale" effettuata in data 26 novembre 2021 e dall'erogazione di nuovi finanziamenti soci effettuate nei mesi di novembre 2021, dicembre 2021, gennaio 2022, febbraio 2022, marzo 2022 e aprile 2022, per un totale di 74,8 milioni di euro. Inoltre, si evidenzia che nel periodo compreso fra luglio e ottobre 2021 sono stati erogati ulteriori finanziamenti soci, pari a complessivi 120,9 milioni di euro, anch'essi convertiti in "Riserva azionisti c/ aumento di Capitale" con efficacia dal 26 novembre 2021.

Nel dettaglio, l'indebitamento finanziario netto consolidato *adjusted* al 30 aprile 2022 si compone di disponibilità liquide, per 18,6 milioni di euro (12,7 milioni di euro, al 31 dicembre 2021 e 22,8 milioni di euro, al 30 giugno 2021), attività finanziarie non correnti, per 10 milioni di euro (rimaste invariate rispetto al 31 dicembre 2021 e al 30 giugno 2021), e debiti finanziari, per complessivi 372,9 milioni di euro (320,9 milioni di euro, al 31 dicembre 2021 e 334,9 milioni di euro, al 30 giugno 2021):

(€/000)	30/04/2022	31/12/2021	Variazioni	30/06/2021	Variazioni
<i>Attività finanziarie non correnti</i>	(10.044)	(10.045)	0	(10.045)	(0)
<i>Finanziamenti a medio lungo termine</i>	334.896	285.271	49.624	291.965	42.931
<i>Debiti finanziari per diritti d'uso a lungo termine</i>	16.683	18.311	(1.628)	19.934	(3.250)
Indebitamento finanziario netto a lungo termine	341.534	293.538	47.997	301.854	39.680
<i>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</i>	(18.638)	(12.666)	(5.972)	(22.824)	4.186
<i>Finanziamenti a breve termine</i>	14.327	10.457	3.870	16.455	(2.127)
<i>Debiti finanziari per diritti d'uso a breve termine</i>	6.949	6.880	70	6.513	436
Indebitamento finanziario netto a breve termine	2.639	4.671	(2.032)	143	2.495
Indebitamento finanziario netto adjusted	344.173	298.208	45.965	301.997	42.176

L'Indebitamento finanziario netto consolidato *adjusted* a medio/lungo termine è pari a 341,5 milioni di euro (293,5 milioni di euro, al 31 dicembre 2021 e 301,9 milioni di euro, al 30 giugno 2021), composto da:

- attività finanziarie non correnti, pari a 10 milioni di euro (rimaste invariate rispetto al 31 dicembre 2021 e al 30 giugno 2021), relativi sostanzialmente a depositi su conti correnti posti a garanzia di impegni assunti nell'ambito del prestito obbligazionario non convertibile del valore complessivo di Euro 275 milioni, riservato ad investitori qualificati e ammesso a negoziazione sul Vienna MTF e sull'Euro MTF del Luxembourg Stock Exchange, con scadenza prevista per il 1° agosto 2024, emesso da MediaCo, in data 8 agosto 2019, nell'ambito di un'operazione di rifinanziamento del debito del Gruppo AS Roma (il "Prestito obbligazionario")²;
- debiti finanziari, con scadenza oltre i 12 mesi, per complessivi 351,6 milioni di euro (303,6 milioni di euro, al 31 dicembre 2021 e 311,9 milioni di euro, al 30 giugno 2021), di cui:
 - 253,8 milioni di euro (253,1 milioni di euro, al 31 dicembre 2021 e 254,8 milioni di euro, al 30 giugno 2021) relativi al Prestito Obbligazionario, sopra richiamato;
 - 74,8 milioni di euro (25,8 milioni di euro, al 31 dicembre 2021 e 30,7 milioni di euro al 30 giugno 2021) per finanziamenti soci da parte di RRI per il tramite della controllante NEEP, erogati nel mese di novembre 2021, dicembre 2021, gennaio 2022, febbraio 2022, marzo 2022 e aprile 2022 al fine di supportare le esigenze di working capital del Gruppo AS Roma;
 - 5,8 milioni di euro (5,9 milioni di euro, al 31 dicembre 2021 e 5,9 milioni di euro al 30 giugno 2021) relativi al finanziamento chirografario erogato il 4 marzo 2021 a favore di AS Roma da una primaria banca italiana, descritto nel precedente paragrafo relativo all'Indebitamento finanziario netto *adjusted* della Società;
 - 0,4 milioni di euro (0,4 milioni di euro, al 31 dicembre 2021 e 0,5 milioni di euro, al 30 giugno 2021) per debiti verso altri istituti finanziari;
 - 16,7 milioni di euro (18,3 milioni di euro, al 31 dicembre 2021 e 19,9 milioni di euro, al 30 giugno 2021) per debiti finanziari per diritti d'uso derivanti dalla applicazione del principio contabile IFRS 16.

² I proventi netti derivanti dall'emissione del Prestito Obbligazionario, a seguito del pagamento delle commissioni e spese derivanti dall'operazione, sono stati utilizzati per rifinanziare il debito esistente in capo a MediaCo, ottimizzandone la struttura e la scadenza, e dotare la società di risorse finanziarie per la propria attività. Il tasso di interesse sul Prestito Obbligazionario è fisso e pari al 5,125%, mentre gli interessi di volta in volta maturati, a decorrere dalla data di emissione, sono pagati in via semestrale posticipata il 30 giugno e 31 dicembre di ciascun anno a partire dal 31 dicembre 2019. Le obbligazioni sono soggette, inoltre, a rimborsi parziali alla pari, su base semestrale il 30 giugno e 31 dicembre di ciascun anno, a partire dal 31 dicembre 2020 e fino al 30 giugno 2024. Il Prestito Obbligazionario ha, alla Data del Documento di Offerta, un rating "B" da Standard & Poor's, con Outlook negativo.

L'indebitamento finanziario netto consolidato *adjusted* a breve termine è pari a 2,6 milioni di euro (per 4,7 milioni di euro, al 31 dicembre 2021 e 0,1 milioni di euro, al 30 giugno 2021), ed è composto da debiti finanziari per 21,3 milioni di euro (17,3 milioni di euro, al 31 dicembre 2021 e 23 milioni di euro, al 30 giugno 2021) parzialmente compensati da disponibilità liquide per 18,6 milioni di euro (12,7 milioni di euro, al 31 dicembre 2021 e 22,8 milioni di euro, al 30 giugno 2021).

In particolare, i debiti finanziari con scadenza entro 12 mesi sono relativi per:

- 10,7 milioni di euro (6,2 milioni di euro, al 31 dicembre 2021 e 6,1 milioni di euro, al 30 giugno 2021) alla parte a breve del Prestito Obbligazionario, sopra richiamato;
- 3,3 milioni di euro (3,9 milioni di euro, al 31 dicembre 2021 e 10,1 milioni di euro, al 30 giugno 2021) a debiti verso banche per finanziamenti bancari di breve periodo, compresa la parte a breve del finanziamento chirografario erogato il 4 marzo 2021;
- 0,1 milioni di euro (0,2 milioni di euro, al 31 dicembre 2021 e 0,1 milioni di euro, al 30 giugno 2021), all'addebito delle operazioni effettuate a mezzo carte di credito aziendale;
- 0,1 milioni di euro (0,1 milioni di euro, al 31 dicembre 2021 e 0,1 milioni di euro, al 30 giugno 2021) a debiti verso altri Istituti Finanziari; e
- 6,9 milioni di euro (6,9 milioni di euro, al 31 dicembre 2021 e 6,5 milioni di euro, al 30 giugno 2021) per la quota a breve del debito finanziario per diritti d'uso derivante dalla applicazione del principio contabile IFRS 16.

Si segnala inoltre che, nel mese di maggio 2022 la controllante indiretta RRI, per il tramite della controllante diretta NEEP, ha effettuato ulteriori versamenti in conto finanziamento soci pari a 10,2 milioni di euro al fine di supportare le esigenze di *working capital* del Gruppo AS Roma.

Posizioni di credito e debito verso parti correlate

La Società e il Gruppo AS Roma intrattengono sia rapporti commerciali sia rapporti di prestazione di servizi di natura amministrativa e finanziaria con parti correlate, intendendosi come tali i soggetti definiti dal principio contabile internazionale IAS 24 - adottato secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 - (di seguito, "**Operazioni con Parti Correlate**"). A tale riguardo, si segnala che il Consiglio di Amministrazione della Società, nella riunione del 25 giugno 2021, ha approvato la nuova Procedura in materia di Operazioni con Parti Correlate, modificata rispetto alla precedente Procedura approvata il 3 dicembre 2010 e aggiornata il 12 novembre 2015, al fine di recepire le disposizioni del regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato, in materia di operazioni con parti correlate, in ultimo aggiornato con Delibera Consob n. 21624 del 10 dicembre 2020. La nuova Procedura è entrata in vigore il 1° luglio 2021 ed è pubblicata sul sito internet della società www.asroma.com, nella sezione Documenti Societari.

Le operazioni con parti correlate, individuate secondo quanto previsto dal principio contabile internazionale IAS 24, si riferiscono ad operazioni aventi natura commerciale e finanziaria, e sono state effettuate a condizioni equivalenti a quelle di mercato, ovvero analoghe a quelle usualmente praticate nei confronti di parti non correlate per operazioni di corrispondente natura, entità e rischio, e nel rispetto delle disposizioni di legge vigenti.

L'attività di direzione e coordinamento sull'Emittente, ai sensi degli articoli 2497 e seguenti del Codice Civile, è attualmente esercitata da NEEP, la quale detiene complessivamente, in via diretta, n. 523.760.227 azioni ordinarie dell'Emittente, pari all'83,284% del capitale sociale del medesimo.

Nel dettaglio, si segnala che non sono state poste in essere operazioni differenti da quelle comunicate nella Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata al 31 dicembre 2021, approvata dal Consiglio di Amministrazione il 25 febbraio 2022, ad eccezione di:

- finanziamenti soci per un totale di 59,2 milioni di euro da parte di RRI, per il tramite della controllante NEEP, al fine di supportare le esigenze di *working capital* del Gruppo di cui 25 milioni di euro ricevuti a gennaio 2022, 7,5 milioni di euro a febbraio 2022, 6,5 milioni di euro a marzo 2022, 10 milioni di euro ad aprile 2022 e 10,2 milioni di euro a maggio 2022;

- risoluzione di due contratti di consulenza direzionale, commerciale ed informatica, il primo tra Roma Studio e TFGI Investments LLC ed il secondo tra Soccer SAS e TFGI Investments LLC, che prevedevano complessivamente un valore massimo di 1 milione di euro.

In particolare, le operazioni poste in essere alla data del presente comunicato con parti correlate sono relative a:

- il Consolidato Fiscale: la Società, le sue controllate e la società controllante aderiscono al regime del Consolidato Fiscale Nazionale in base agli accordi per l'esercizio dell'opzione per la tassazione di gruppo ai sensi dell'art. 117 e seguenti del Testo Unico delle Imposte sui Redditi approvato con D.P.R. del 22 dicembre 1986 n. 917 e del DM del 9 giugno 2004. Il Consolidato Fiscale Nazionale prevede un'unica base imponibile ai fini IRES determinata dalla somma algebrica degli utili e perdite fiscali di tutte le società che vi partecipano e consente alla AS Roma e alle altre società del Gruppo AS Roma aderenti di beneficiare di vantaggi di natura finanziaria, determinati principalmente dalla possibilità di compensare utili e perdite fiscali con un ampio numero di soggetti, nonché di vantaggi di natura economica, derivanti dalla possibilità di poter cedere, contro prezzo, una parte delle perdite fiscali non utilizzabili. Il regime di consolidato fiscale attualmente in vigore include la controllante NEEP insieme alle sue controllate AS Roma, MediaCo, Roma Studio, Brand Management, A.S. Roma Real Estate e TdV Real Estate in liquidazione;
- l'Iva di Gruppo: dall'anno 2017, la controllante NEEP insieme alle sue controllate AS Roma, Soccer, MediaCo, Brand Management, A.S. Roma Real Estate e Stadio TDV in liquidazione aderiscono alla procedura di liquidazione IVA di Gruppo, regolando i versamenti con la controllante NEEP; rispettivamente dall'anno 2018 e dall'anno 2020 sono entrate a far parte della richiamata procedura la controllata Roma Studio e la controllata TdV Real Estate in liquidazione;
- il contratto di locazione del complesso immobiliare di Trigoria in essere con A.S. Roma Real Estate S.r.l., che prevede un canone di locazione annuale pari a 2,7 milioni di euro, e per il quale tra le Altre attività non correnti sono iscritti crediti per 2,7 milioni di euro, per depositi cauzionali costituiti a fronte degli impegni contrattuali assunti;
- contratti di consulenza direzionale in essere con NEEP;
- un contratto di distacco per una risorsa tra AS Roma e TFGI Investments LLC, che viene fatturato al costo senza l'applicazione di mark-up, e un accordo quadro tra AS Roma e RRI per il riaddebito delle spese sostenute da quest'ultima per conto del Gruppo AS Roma;
- finanziamenti soci erogati da RRI per il tramite della controllante NEEP per supportare le esigenze di working capital del Gruppo AS Roma.

Covenant, negative pledge e altre clausole dell'indebitamento della società e del gruppo

In data 8 agosto 2019 MediaCo ha chiuso l'offerta privata rivolta a investitori istituzionali qualificati di Obbligazioni Senior Secured non convertibili con scadenza 1° agosto 2024 (le "Obbligazioni"). Le Obbligazioni sono state emesse per un importo complessivo pari a 275 milioni di Euro con denominazione minima pari a Euro 100.000, e hanno ricevuto all'emissione un rating *BB-* da Standard & Poor's. Ad aprile 2020, nell'ambito delle analisi svolte per tenere conto degli effetti della diffusione del virus Covid-19, Standard & Poor's ha ridotto il rating a *B+*, collocandolo su CreditWatch con implicazioni negative e, il 13 luglio 2020, il rating è stato ulteriormente ridotto a *B*, con Outlook negativo ed è stato rimosso dal CreditWatch.

Sulle Obbligazioni maturano interessi a un tasso pari al 5,125% annuo da pagarsi semestralmente il 30 giugno e il 31 dicembre di ciascun anno. Le Obbligazioni sono garantite da parte di Soccer in conformità alle disposizioni di legge applicabili. Il rimborso in linea capitale delle Obbligazioni è avvenuto a partire dal 31 dicembre 2020 su base semestrale, sino al 30 giugno 2024, con rata finale il 1° agosto 2024. Le risorse, derivanti dall'emissione delle Obbligazioni, al netto del pagamento delle commissioni e spese derivanti dall'operazione sono stati utilizzati, *inter alia*, (i) per rifinanziare il debito esistente in capo a MediaCo, attraverso il rimborso integrale del finanziamento in essere ai sensi del contratto di finanziamento sottoscritto in data 12 febbraio 2015 (come di volta in volta modificato); e (ii) dotare la Società di risorse finanziarie per la propria attività d'impresa.

Le Obbligazioni sono garantite, dai seguenti pegni e garanzie: (i) un pegno sulle azioni di MediaCo; (ii) un pegno sulle quote di Soccer; (iii) un pegno sui conti correnti di MediaCo; (iv) un pegno sui conti correnti di Soccer; (v) un pegno sul conto corrente della Società denominato "UEFA Account"; (vi) una cessione in garanzia da parte di Roma dei crediti derivanti dai diritti televisivi nazionali e internazionali (c.d. "Indirect Media Rights"); (vii) una cessione in garanzia dei crediti rinvenienti da taluni rapporti infragruppo; (viii) una cessione in garanzia da parte di Soccer e MediaCo di crediti derivanti da contratti di sponsorizzazione e media rights (direct ed indirect); (ix) un pegno sui diritti di proprietà intellettuale di MediaCo.

In particolare, tra le altre cose, la documentazione finanziaria relativa all'emissione delle Obbligazioni prevede taluni covenants – usuali per operazioni simili – tra i quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo:

- covenants finanziari: è previsto l'impegno di MediaCo a rispettare determinati parametri volti a misurare la capacità finanziaria della stessa al rimborso delle Obbligazioni e specificamente: (A) Debt Service Coverage Ratio che, calcolato sulla base dei dati storici a 12 mesi, viene rilevato ogni semestre a partire dal 30 giugno 2020; e (B) Pro Forma Debt Service Coverage Ratio che, calcolato come rapporto tra i flussi di cassa attesi per i successivi 12 mesi e le uscite finanziarie relative al rimborso del prestito e al pagamento degli interessi dei successivi 12 mesi, viene rilevato ogni semestre a partire dal 30 giugno 2020. Entrambi i parametri finanziari devono risultare non inferiori a 1.5:1 e l'eventuale violazione costituisce Event of Default ai sensi della documentazione finanziaria, salvo il caso in cui MediaCo, non provveda a ristabilire - ove possibile - il rispetto dei predetti parametri finanziari entro 30 giorni lavorativi dalla data di notifica all'Agent;
- negative pledge: sono previste restrizioni per le società del Gruppo AS Roma a: (i) concedere garanzie a terzi sui propri beni, salvo che si tratti di garanzie ex lege connesse ad operazioni riconducibili nell'ambito dell'attività aziendale ordinaria svolta dalle società; (ii) cedere, trasferire o altrimenti disporre dei propri beni nei confronti dei terzi, con esclusione dei Diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori. Sono altresì previste specifiche limitazioni con riferimento all'assunzione di ulteriore indebitamento ed emissione di garanzie.

La documentazione finanziaria delle Obbligazioni prevede altresì una serie di ipotesi costituenti "Event of Default" - usuali per operazioni simili - che determinano, fra l'altro, l'accelerazione dell'obbligo di integrale rimborso delle Obbligazioni quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo: (i) il mancato pagamento di quanto dovuto a titolo di capitale o interessi in relazione alle Obbligazioni salvo che fosse dovuto a errori tecnici e amministrativi e venisse effettuato nei termini previsti dalla documentazione; (ii) il mancato rispetto dei covenants finanziari non sanato nei termini sopra accennati; (iii) *cross acceleration* dell'indebitamento finanziario di MediaCo, di Soccer e delle relative controllate; (iv) ipotesi di insolvenza di MediaCo per il mancato pagamento dei propri debiti scaduti; e (v) inefficacia o nullità o non eseguibilità della documentazione di garanzia delle Obbligazioni.

I suddetti *covenants* contrattuali sono stati rispettati per tutti i periodi di osservazione terminati fino alla Data del Documento di Offerta. Inoltre, non si è verificato alcun evento di violazione di negative pledge e non si sono verificati eventi che comportano la decadenza del beneficio del termine o di rimborso anticipato obbligatorio.

La documentazione finanziaria delle Obbligazioni prevede infine alcune ipotesi di obbligo di riacquisto delle Obbligazioni/rimborso anticipato obbligatorio, tra gli altri (in forma non esaustiva), nei seguenti casi: (i) modifica dell'assetto proprietario o di controllo, fra gli altri, della Società, di Soccer e di MediaCo, nei termini previsti dalla documentazione delle Obbligazioni; e (ii) retrocessione della Società nelle serie inferiori delle competizioni sportive nazionali.

A tale riguardo, si segnala che, conseguentemente al completamento dell'acquisizione dell'intero capitale sociale di NEEP, da parte del sig. Thomas Dan Friedkin, per il tramite di una società controllata dalla Romulus and Remus Investments LLC, e della relativa perdita del controllo su AS Roma S.p.A. da parte di AS Roma SPV LLC, è sorto l'obbligo in capo alla MediaCo di riacquistare, integralmente o parzialmente, le Obbligazioni, a un prezzo pari al 101% del relativo importo capitale, unitamente (i) agli interessi maturati e non pagati alla data di riacquisto e (ii) a ogni eventuale Additional Amount dovuto in caso di ritenute o deduzioni applicabili sul pagamento delle somme di cui al punto (i) che precede.

Tuttavia, in data 17 settembre 2020 l'Assemblea degli Obbligazionisti ha approvato la concessione di alcuni waivers e alcune modifiche da apportare all'Indenture come descritto in dettaglio nell'apposito consent

solicitation statement datato 2 settembre 2020 (il “**Consent Solicitation Statement**”). La Supplemental Indenture volta a dare attuazione della delibera straordinaria dell’Assemblea degli Obbligazionati è stata sottoscritta in data 18 settembre ed è entrata in vigore al momento del pagamento del Consent Payment effettuato il 24 settembre 2020 ed il piano di rimborso delle Obbligazioni è pertanto rimasto invariato rispetto a quello originario.

Prevedibile evoluzione della gestione

Il trend negativo riscontrato nel corso dell’esercizio 2019/2020 è proseguito anche nel corso dell’esercizio 2020/21 e del primo semestre dell’esercizio 2021/22 a causa, tra l’altro, della diffusione del virus COVID 19 che portato, tra l’altro, all’adozione di provvedimenti che hanno limitato la possibilità di partecipazione alle manifestazioni sportive, riducendo la capienza massima consentita negli stadi.

In data 25 febbraio 2022, il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato un aggiornamento dei dati previsionali consolidati per l’esercizio 2021-22 e un’analisi preliminare dei flussi di cassa consolidati per l’esercizio 2022-23 (“**Dati Previsionali**”), per tenere conto principalmente dell’impatto economico, finanziario e patrimoniale delle operazioni di trasferimento di diritti pluriennali alle prestazioni sportive di calciatori definite nel corso della sessione invernale della campagna trasferimenti. I Dati Previsionali prevedono un ulteriore significativo deterioramento della situazione economica, finanziaria e patrimoniale della Società e del Gruppo AS Roma, caratterizzata, tra l’altro, da un trend reddituale ancora negativo che potrebbe comportare un deficit patrimoniale e rilevanti esigenze finanziarie.

Ciò posto permangono inoltre incertezze in merito alle operazioni di trasferimento dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori che potrebbero, in questo contesto economico, essere parzialmente influenzate da una potenziale riduzione degli investimenti nel settore ed eventualmente dalle tempistiche per effettuare tali operazioni di trasferimento. Un’eventuale evoluzione negativa delle incertezze precedentemente delineate potrebbe determinare l’insorgere di ulteriori perdite e, conseguentemente, di ulteriori fabbisogni finanziari e patrimoniali, aggiuntivi rispetto a quelli previsti nei Dati Previsionali, ancorché il loro ammontare sia al momento di difficile previsione.

Ciò posto, l’Emittente prevede di coprire il proprio fabbisogno finanziario e di poter disporre di sufficienti risorse patrimoniali attraverso:

- l’apporto di ulteriori risorse patrimoniali e/o finanziarie da parte della proprietà;
- l’eventuale cessione di *asset* aziendali disponibili, ivi inclusi i diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori, che farebbe emergere valori al momento inespressi anche tenuto conto che il valore di mercato complessivo di tali diritti è ragionevolmente superiore al valore contabile e rappresenta, pertanto, una risorsa finanziaria ed economica per il futuro;
- i flussi finanziari generati dall’attività ordinaria.

Tenuto conto di quanto precede si ritiene che tali azioni possano garantire un’adeguata gestione delle risorse patrimoniali e finanziarie e dei fabbisogni ordinari di cassa dell’Emittente e, pertanto, il prosieguo dell’attività operativa in un prevedibile futuro.

Non risulta all’Offerente che i Dati Previsionali approvati lo scorso 25 febbraio 2022 possano considerarsi superati alla Data del Documento di Offerta.

Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2021

TRASFERIMENTI DEI DIRITTI PLURIENNALI ALLE PRESTAZIONI SPORTIVE DEI CALCIATORI E CONTRATTI CON I TESSERATI

Nel corso della sessione invernale di gennaio 2022 della campagna trasferimenti della stagione sportiva 2021/22 sono state definite le seguenti principali operazioni di trasferimento dei Diritti alle prestazioni sportive dei calciatori (“**DPS**”):

- trasformazione a titolo definitivo del trasferimento a titolo temporaneo dei DPS del calciatore Pau Lopez all’Olympique de Marseille a seguito del verificarsi delle condizioni previste nel contratto di trasferimento;

- cessione a titolo temporaneo, fino al 30 giugno 2022, dei DPS del calciatore Ciervo al Sassuolo. L'accordo prevede l'obbligo di acquisizione a titolo definitivo al termine del periodo di prestito a fronte di un corrispettivo fisso ed è previsto il pagamento di un importo variabile, in caso di futuro trasferimento del calciatore. Si segnala che le condizioni per la trasformazione della cessione a titolo definitivo si sono già verificate alle data della presente Relazione.

Inoltre, sono state acquistati a titolo temporaneo, fino al 30 giugno 2022, i DPS del calciatore Maitland – Niles dall'Arsenal e Oliveira dal Porto FC (quest'ultimo con diritto di opzione per l'acquisizione a titolo definitivo) e sono stati ceduti a titolo temporaneo i DPS dei calciatori Mayoral e Villar al Getafe CF, del calciatore Calafiori al Genoa, del calciatore Reynolds al Kortrijk, del calciatore Olsen all'Aston Villa (a seguito della risoluzione della cessione temporanea allo Sheffield United) e del calciatore Providence all'Estoril (a seguito della risoluzione della cessione temporanea al Club Brugge).

Infine, il contratto economico in scadenza il 30 giugno 2022 tra la Società ed il calciatore Federico Fazio è stato risolto consensualmente.

B.3. Intermediari

Equita SIM S.p.A., con sede legale in Milano, Via Filippo Turati no. 9, è l'Intermediario Incaricato del Programma di Stake-Building. Inoltre, Equita SIM S.p.A. è anche il soggetto incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni.

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

- Equita SIM S.p.A.;
- BNP Paribas Securities Services - Succursale di Milano; e,
- Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.

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

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

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

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

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

B.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* al fine di fornire informazioni relative all'Offerta a tutti gli azionisti dell'Emittente (il "**Global Information Agent**").

A tal fine, sono stati predisposti dal Global Information Agent un *account* di posta elettronica dedicato opa.asroma@investor.morrowsodali.com e il numero verde 800 126 395 (per chi chiama dall'Italia), la linea diretta +39 0697629516 (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 del Global Information Agent è www.morrowsodali-transactions.com.

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

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

L'Offerta ha per oggetto complessive n. 62.918.072 Azioni, prive dell'indicazione del valore nominale e con godimento regolare, rappresentative di circa il 10,005% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta.

Le Azioni Oggetto dell'Offerta rappresentano la totalità delle azioni dell'Emittente in circolazione alla Data del Documento di Offerta, al netto della Partecipazione Complessiva e, pertanto al netto:

- (i) della Partecipazione Iniziale dell'Offerente, costituita da n. 42.204.021 Azioni, rappresentative di circa il 6,71% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta;
- (ii) della Partecipazione Iniziale di NEEP, costituita da n. 523.760.227 Azioni, rappresentative di circa l'83,28% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta.

Entro il termine del Periodo di Adesione ovvero, ricorrendo le condizioni di cui all'art. 40-*bis* del Regolamento Emittenti, durante la Riapertura dei Termini, l'Offerente potrebbe acquistare Azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta, nel rispetto della disciplina applicabile, al fine di meglio conseguire gli obiettivi dell'Offerta. Qualsiasi acquisto di Azioni effettuato al di fuori dell'Offerta sarà comunicato al mercato secondo quanto previsto dall'art. 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti.

Ciò premesso, successivamente alla Data di Annuncio l'Offerente, al fine di agevolare l'avveramento della Condizione Soglia e, dunque, conseguire in modo più efficiente gli obiettivi dell'Offerta, si è riservato di acquistare, nell'ambito del Programma di Stake-Building, fino a massime n. 20.112.662 Azioni, complessivamente rappresentative di circa il 3,20% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta. Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente ha acquistato, nel contesto del Programma di Stake-Building, 20.082.823 Azioni, complessivamente rappresentative di circa il 3,19% del capitale sociale dell'Emittente. Si segnala che tutti gli acquisti effettuati nel contesto del Programma di Stake-Building sono stati eseguiti dall'Offerente ad un prezzo non superiore al Corrispettivo. Per maggiori dettagli in merito al predetto Programma di Stake-Building si rinvia alla premessa 3. Le Azioni portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, siano essi reali, obbligatori o personali.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non ha emesso azioni di categoria diversa dalle azioni ordinarie né strumenti di debito convertibili in azioni, obbligazioni convertibili, *warrant* e/o strumenti finanziari che attribuiscono, anche limitatamente a specifici argomenti, diritti di voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie e/o altri strumenti finanziari che possano conferire in futuro a terzi il diritto di acquistare Azioni o, più semplicemente, diritti di voto (anche limitati), né sussiste alcun impegno di emettere strumenti di debito convertibili in azioni ovvero alcuna delega che attribuisca al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente il potere di deliberare in merito all'emissione di strumenti di debito convertibili in azioni.

L'Offerta è rivolta, nei limiti di cui alla Sezione F, Paragrafo F.4 del Documento di Offerta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni.

C.2. Strumenti finanziari convertibili

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non ha emesso azioni di categoria diversa dalle azioni ordinarie né strumenti di debito convertibili in azioni, obbligazioni convertibili, *warrant* e/o strumenti finanziari che attribuiscono, anche limitatamente a specifici argomenti, diritti di voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie e/o altri strumenti finanziari che possano conferire in futuro a terzi il diritto di acquistare Azioni o, più semplicemente, diritti di voto (anche limitati), né sussiste alcun impegno di emettere strumenti di debito convertibili in azioni ovvero alcuna delega che attribuisca al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente il potere di deliberare in merito all'emissione di strumenti di debito convertibili in azioni.

C.3. Autorizzazioni

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

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

D.1. Numero e categorie di strumenti finanziari emessi dall'Emittente posseduti direttamente o indirettamente dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto con lo stesso

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene (i) direttamente n. 42.204.021 Azioni, rappresentative di circa il 6,71% del capitale sociale dall'Emittente, e (ii) indirettamente, tramite la propria controllata NEEP, ulteriori n. 523.760.227 Azioni, rappresentative di circa l'83,28% del capitale sociale dell'Emittente.

Né l'Offerente né le Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente detengono strumenti finanziari derivati che attribuiscono posizioni lunghe sull'Emittente.

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

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

E. CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1. Descrizione del Corrispettivo unitario e sua determinazione

L'Offerente pagherà a ciascun azionista aderente all'Offerta un Corrispettivo in contanti pari ad Euro 0,43 (zerovirgolaquarantatré) per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta.

Il Corrispettivo si intende al netto dei bolli, dell'imposta di registro e di qualsiasi imposta sulle transazioni finanziarie, che saranno sostenute dall'Offerente, se dovute.

Le imposte sui redditi, le ritenute e l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze eventualmente dovute in relazione alla vendita delle Azioni Oggetto dell'Offerta, resteranno a carico degli azionisti aderenti all'Offerta.

Il Corrispettivo incorpora un premio pari a circa il 18,5% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni registrato alla data dell'11 maggio 2022 (ultimo Giorno di Borsa Aperta alla Data di Annuncio), in aggiunta ai seguenti premi rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni durante i periodi di riferimento indicati di seguito:

PERIODO	PREMIO
1 mese	17,9%
3 mesi	33,3%
6 mesi	34,7%
12 mesi	6,3%

Fonte: Bloomberg

Nella determinazione dei valori che precedono, l'Offerente non si è avvalso, né ha ottenuto, perizie elaborate da soggetti indipendenti finalizzate alla valutazione della congruità degli stessi. Tali valori si basano esclusivamente sul valore attribuito dall'Offerente alle Azioni ai fini dell'Offerta ed è stato determinato sulla base delle analisi indipendentemente svolte dall'Offerente, anche con il supporto del proprio *advisor* finanziario Rothschild & Co.

In particolare, il Corrispettivo è stato determinato dall'Offerente sulla base della *performance* delle Azioni dell'Emittente sul mercato nel periodo di tempo 1-3-6-12 mesi prima della Data di Annuncio.

E.2. Controvalore complessivo dell'Offerta

In caso di adesione integrale all'Offerta da parte di tutti i titolari di Azioni, il corrispettivo totale dell'Offerta sarà pari a Euro 27.054.771.

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

Nella tabella che segue sono riportati i principali indicatori relativi al Gruppo AS Roma, con riferimento ai periodi di riferimento chiusi, rispettivamente, al 31 dicembre 2021 e al 30 giugno 2021.

(le informazioni sono espresse in milioni di Euro, ad eccezione delle informazioni relative alle azioni espresse in numero di azioni ed Euro per numero di azioni)	Dodici mesi al 30 giugno 2020	Dodici mesi al 30 giugno 2021	Sei mesi al 31 dicembre 2021
Azioni emesse	628.882.320	628.882.320	628.882.320
Ricavi	141,2	190,4	82,3

Profitto (Perdita) di periodo del Gruppo AS Roma	(204,0)	(185,3)	(113,7)
<i>per azione (€)</i>	<i>(0,3244)</i>	<i>(0,2947)</i>	<i>(0,1808)</i>
Patrimonio netto del Gruppo AS Roma	(241,4)	(272,0)	(234,0)
<i>per azione (€)</i>	<i>(0,3839)</i>	<i>(0,4325)</i>	<i>(0,3721)</i>
Cash flow operativo del Gruppo AS Roma	(68,0)	(63,5)	(89,6)
<i>per azione (€)</i>	<i>(0,1081)</i>	<i>(0,1009)</i>	<i>(0,1425)</i>

Fonte: Relazione finanziaria annuale al 30 giugno 2021 e relazione finanziaria semestrale consolidata per il semestre chiuso al 31 dicembre 2021.

Il Corrispettivo di Euro 0,43 per ciascuna Azione Oggetto dell’Offerta implica a una capitalizzazione di mercato pari ad Euro 270,4 milioni ed un *Enterprise Value* (calcolato come somma algebrica tra i seguenti elementi: i) capitalizzazione di mercato in base al Corrispettivo, ii) posizione finanziaria netta al 31 marzo 2022, iii) le passività relative ad obbligazioni previdenziali al 31 dicembre 2021, iv) il patrimonio netto di pertinenza di terzi al 31 dicembre 2021 e v) le partecipazioni iscritte con il metodo del patrimonio netto al 31 dicembre 2021) pari a Euro 605,7 milioni. Sulla base di tale *Enterprise Value*, il moltiplicatore implicito dei ricavi al 31 dicembre 2021 (calcolato sulla base degli ultimi 12 mesi, i.e. dal 1° gennaio 2021 al 31 dicembre 2021) equivale a circa 3,5x. Si segnala che, eccezion fatta per i ricavi, gli altri indicatori economico-patrimoniali riportati nella tabella di cui sopra non sono stati utilizzati nel contesto dell’analisi di confronto con i moltiplicatori impliciti di altre società di calcio quotate in quanto tali indicatori risultano negativi per l’Emittente e / o non significativi ai fini dell’analisi comparativa sui moltiplicatori.

A meri fini illustrativi, si riportano di seguito i moltiplicatori *Enterprise Value* / ricavi al 31 dicembre 2021, calcolati in maniera coerente alla metodologia utilizzata per il calcolo del moltiplicatore dell’Emittente, per le seguenti squadre di calcio quotate:

- (i) il Ballspielverein Borussia 09 e.V. Dortmund (“Borussia Dortmund”) è caratterizzato da una qualificazione ricorrente alla UEFA Champions League e da una posizione di livello nella Bundesliga tedesca, anche se tipicamente dominata da altri club;
- (ii) la Juventus FC (“Juventus”) è uno dei club leader della Serie A italiana, caratterizzato da un marchio globale e da una solida redditività prima delle poste relative al trasferimento dei giocatori;
- (iii) la SS Lazio (“Lazio”) è un club della Serie A italiana con un marchio nazionale che in genere compete per qualificarsi in una delle due competizioni UEFA. Ha una tifoseria più limitata rispetto ai club di primo livello ed è caratterizzato dalla mancanza di stime da parte di brokers e una limitata liquidità nel mercato azionario;
- (iv) l’Olympique Lyonnais (“Lyon”) è uno dei migliori club francesi con una forte reputazione nazionale. Solitamente alterna la qualificazione alla UEFA Europa League con quella alla UEFA Champions League;
- (v) il Manchester United FC (“Manchester United”) è caratterizzato da un marchio globale e da uno status di leadership nel più ricco campionato di calcio per valore di diritti televisivi (la Premier League inglese).

Società	EV / ricavi al 30 giugno 2021 ⁽¹⁾	EV / ricavi al 31 dicembre 2021 ⁽¹⁾
Borussia Dortmund	1,4x	1,3x
Juventus	1,9x	2,1x

Lazio	0,8x	1,0x
Lyon	3,6x	3,4x
Manchester United	4,6x	4,3x
Media semplice	2,4x	2,4x
AS Roma	3,2x	3,5x

Fonte: Bloomberg, Bilanci pubblici

(1) Per il calcolo dell'Enterprise Value si sono presi a riferimento i) la capitalizzazione di borsa alla data 11 maggio 2022 e ii) le poste patrimoniali risultanti dall'ultimo bilancio disponibile, in linea con la metodologia utilizzata per il calcolo del moltiplicatore l'Emittente. I ricavi al 31 dicembre 2021 sono stati calcolati sulla base degli ultimi 12 mesi, i.e. dal 1° gennaio 2021 al 31 dicembre 2021. I ricavi al 30 giugno 2021 sono stati ottenuti dagli ultimi bilanci pubblici annuali per il periodo dal 1° luglio 2020 al 30 giugno 2021.

E.4. Media mensile dei prezzi ufficiali ponderati per i volumi giornalieri registrati dalle azioni AS Roma nei dodici mesi precedenti la Data di Annuncio

La seguente tabella riporta la media aritmetica ponderata mensile dei prezzi ufficiali delle Azioni ordinarie AS Roma registrati in ciascuno dei 12 mesi che terminano l'11 maggio 2022 (incluso), ossia l'ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente alla Data di Annuncio.

Periodo	Volume complessivo	controvalore scambiato	prezzo medio ponderato per azione	Premio/ (Sconto) vs. Corrispettivo dell'Offerta per azione
	<i>In 000 di azioni</i>	<i>€ 000</i>	<i>€</i>	<i>%</i>
12 maggio 2021 - 31 maggio 2021	86.821,9	35.667,0	0,41	4,7%
giugno 2021	59.635,5	27.261,9	0,46	(5,9%)
luglio 2021	33.800,0	15.536,6	0,46	(6,5%)
agosto 2021	10.548,6	4.647,8	0,44	(2,4%)
settembre 2021	13.425,8	5.548,1	0,41	4,1%
ottobre 2021	22.366,4	8.208,7	0,37	17,2%
novembre 2021	11.067,1	3.646,0	0,33	30,5%
dicembre 2021	5.187,3	1.619,6	0,31	37,7%
gennaio 2022	5.802,9	1.753,2	0,30	42,3%
febbraio 2022	12.365,0	3.887,7	0,31	36,8%
marzo 2022	13.046,8	3.811,9	0,29	47,2%
aprile 2022	9.155,8	3.097,8	0,34	27,1%

1° maggio 2022 - 11 maggio 2022 5.981,2 2.250,6 0,38 14,3%

Fonte: Bloomberg

L'ultimo prezzo ufficiale di chiusura delle Azioni registrato in data 11 maggio 2022 era pari a 0,36 Euro.

La seguente tabella mette a confronto il Corrispettivo con (i) l'ultimo prezzo ufficiale di chiusura delle Azioni registrato l'11 maggio 2022 e (ii) la media aritmetica ponderata per i volumi dei prezzi ufficiali delle relativi a 1, 3 e 6 mesi e 1 anno precedenti l'11 maggio 2022.

	€	% premio / (sconto)
Corrispettivo per azione	0,43	
Prezzo per azione all'11 maggio 2022	0,36	18,5%
VWAP 1m	0,36	17,9%
VWAP 3m	0,32	33,3%
VWAP 6m	0,32	34,7%
VWAP 12m	0,40	6,3%

Fonte: Bloomberg

Il seguente grafico illustra l'andamento del prezzo ufficiale delle Azioni negli ultimi 12 mesi precedenti l'11 maggio 2022 e successivi a tale data e fino all'ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data del Documento di Offerta, cioè il 10 giugno 2022.



Il prezzo ufficiale delle Azioni all'ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data del Documento di Offerta, cioè al 10 giugno 2022, risulta essere pari ad Euro 0,43.

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

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, nell'anno finanziario 2020-2021, e nell'esercizio in corso, l'Emittente non ha effettuato operazioni finanziarie (quali fusioni e scissioni, aumenti di capitale, offerte pubbliche) che abbiano comportato una valutazione delle Azioni, né per quanto a conoscenza dell'Offerente si sono verificati trasferimenti di pacchetti significativi di Azioni ordinarie.

Per completezza, si segnala che in data 28 ottobre 2019 l'assemblea straordinaria dell'Emittente ha deliberato, tra l'altro, l'Aumento di Capitale in Opzione.

Come già accennato, qualora l'Offerta non dovesse perfezionarsi e il Delisting non dovesse essere conseguito ad esito dell'Offerta, neppure tramite gli acquisti di Azioni effettuati al di fuori dell'Offerta nel contesto del Programma di Stake-Building, l'Offerente valuterà di realizzare, anche tramite NEEP e/o società facenti capo all'Offerente medesimo, operazioni straordinarie che possano comportare il Delisting senza che residuino azionisti di minoranza, ivi inclusa l'integrazione, anche attraverso fusione inversa, tra l'Emittente e NEEP, preceduta – sebbene nel medesimo contesto – dalla conversione in capitale sociale dei versamenti in conto capitale targati effettuati, di tempo in tempo, da NEEP in favore dell'Emittente; tale conversione sarebbe realizzata attraverso l'Aumento di Capitale Riservato e dunque con esclusione del diritto di opzione degli azionisti di minoranza dell'Emittente medesimo. In particolare, la predetta fusione inversa comporterebbe la fusione di NEEP nell'Emittente e assumerebbe efficacia, ragionevolmente, entro la fine del 2022, in sostanziale contestualità con l'esecuzione della conversione in capitale sociale dei versamenti in conto capitale targati effettuati, di tempo in tempo, da NEEP in favore dell'Emittente, seppur in un momento giuridico immediatamente successivo.

Ad esito di tali operazioni straordinarie con ogni probabilità l'Offerente verrebbe a detenere in via diretta una partecipazione superiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, come risultante dal combinato effetto del predetto Aumento di Capitale Riservato e contestuale fusione inversa e, dunque, si verificherebbero i presupposti dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2 del TUF e, successivamente, in ipotesi di adesione, anche con una sola Azione, alla procedura da ultimo menzionata, l'Offerente eserciterebbe il Diritto di Acquisto adempiendo, contestualmente, all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1 del TUF, dando pertanto corso alla Procedura Congiunta, ai sensi delle applicabili disposizioni normative e regolamentari e a termini e condizioni che verrebbero comunicati al mercato secondo le modalità previste dalla disciplina, anche regolamentare, applicabile. Non si può escludere che alle predette operazioni straordinarie si addiverrebbe anche qualora l'Offerente dovesse rinunciare alla Condizione Soglia e, pertanto, dovesse acquistare ad esito dell'Offerta, inclusa la procedura relativa all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente.

Pertanto, qualora fosse conseguito il Delisting senza minoranze per effetto dell'Offerta, inclusa la Procedura Congiunta, ovvero successivamente, attraverso tali operazioni straordinarie, l'Aumento di Capitale in Opzione del 28 ottobre 2019, come da ultimo prorogato in data 26 novembre 2021 non verrà eseguito.

Si evidenzia che, alla Data del Documento di Offerta, i competenti organi sociali delle società che potrebbero essere interessate dalle eventuali operazioni straordinarie suindicate non hanno assunto alcuna decisione in merito.

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

Fatta eccezione per gli acquisti di Azioni effettuati dall'Offerente al di fuori dell'Offerta su Euronext Milan, nel contesto del Programma di Stake-Building, nelle sessioni di negoziazione dal 12 maggio 2022 al 3 giugno 2022, negli ultimi 12 mesi l'Offerente e le Persone che agiscono di concerto con l'Offerente non hanno concluso alcuna operazione di acquisto e/o vendita di Azioni. Tutti gli acquisti di Azioni nell'ambito del Programma di Stake-Building sono stati effettuati dall'Offerente ad un prezzo non superiore al Corrispettivo.

La tabella di seguito riporta il dettaglio degli acquisti effettuati dall'Offerente tra il 12 maggio 2022 e il 3 giugno 2022, estremi inclusi, nel contesto del Programma di Stake-Building.

Data dell'operazione	Numero di azioni ordinarie acquistate (# azioni)	Prezzo unitario per azione ordinaria acquistata (€)
12/05/2022	6.000.000	0,4228
13/05/2022	1.853.030	0,4251
16/05/2022	557.035	0,4256
17/05/2022	779.936	0,4255
18/05/2022	1.810.703	0,4259
19/05/2022	1.479.058	0,4261
20/05/2022	330.071	0,4267
23/05/2022	481.329	0,4266
24/05/2022	301.449	0,4278
25/05/2022	527.860	0,4286
26/05/2022	535.961	0,43
27/05/2022	349.393	0,4297
30/05/2022	825.131	0,43
31/05/2022	785.024	0,43
01/06/2022	2.237.052	0,43
02/06/2022	575.607	0,43
03/06/2022	654.184	0,43

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

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

F.1.1. Periodo di Adesione

Il Periodo di Adesione, concordato con Borsa Italiana ai sensi dell'articolo 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle ore 8:30 (ora italiana) del 13 giugno 2022 e terminerà alle ore 17:30 (ora italiana) del giorno 8 luglio 2022 (incluso) salvo proroga di tale periodo (il "**Periodo di Adesione**").

Le Azioni potranno essere portate in adesione all'Offerta in ciascun Giorno di Borsa Aperta compreso nel Periodo di Adesione tra le ore 8:30 (ora italiana) e le ore 17:30 (ora italiana).

In assenza di proroga, il giorno 8 luglio 2022 sarà, pertanto, il termine del Periodo di Offerta.

Nel rispetto dei limiti previsti dall'articolo 43 del Regolamento Emittenti, l'Offerente si riserva la facoltà di apportare modifiche all'Offerta fino alla data precedente a quella fissata per la chiusura del Periodo di Adesione.

Qualora l'Offerente eserciti il proprio diritto di apportare modifiche all'Offerta nell'ultimo giorno disponibile secondo la legge applicabile (ossia la data precedente a quella fissata per la chiusura del Periodo di Adesione), la chiusura del Periodo di Adesione non potrà verificarsi entro un termine inferiore a 3 giorni dalla data di pubblicazione della modifica in conformità alla disciplina, anche regolamentare, applicabile. Come riportato nel Comunicato dell'Offerente, l'Offerta è soggetta alla Riapertura dei Termini, al ricorrere dei relativi presupposti. A tal proposito, tenuto conto della Condizione Soglia, si precisa quanto segue:

- (i) in caso di esito positivo dell'Offerta e di conseguente avveramento, al termine del Periodo di Adesione, della Condizione Soglia, la Riapertura dei Termini non avverrà in conformità a quanto previsto dall'articolo 40-*bis*, comma 3, lettera b), del Regolamento Emittenti, venendo l'Offerente a detenere in tal caso una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF;
- (ii) nel caso in cui la Condizione Soglia non si avverasse entro la chiusura del Periodo di Adesione e l'Offerente, a suo insindacabile giudizio, decidesse di rinunciare alla Condizione Soglia, la Riapertura dei Termini non avverrà in conformità a quanto previsto dall'articolo 40-*bis*, comma 3, lettera b), del Regolamento Emittenti, nel caso in cui l'Offerente venisse a detenere una partecipazione tale da determinare il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (ossia superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente), avendo l'Offerente dichiarato la propria intenzione di non ripristinare il flottante;
- (iii) nel caso in cui la Condizione Soglia non si avverasse entro la chiusura del Periodo di Adesione e l'Offerente, a suo insindacabile giudizio, decidesse di rinunciare alla Condizione Soglia e non fosse giunto a detenere una partecipazione tale da determinare il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (ossia superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente), il Periodo di Adesione sarà oggetto di riapertura per cinque Giorni di Borsa Aperta ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma 1, lettera a), del Regolamento Emittenti, salvo che non si verifichi una o più delle ipotesi di mancata riapertura dei termini dell'Offerta previste dall'articolo 40-*bis*, comma 3, lettere a) e/o f), del Regolamento Emittenti.

Le Azioni portate in adesione all'Offerta resteranno vincolate a servizio della medesima sino alla Data di Pagamento e gli aderenti potranno esercitare tutti i diritti patrimoniali e amministrativi connessi a dette Azioni, ma non potranno cedere, in tutto o in parte, o comunque effettuare atti di disposizione (ivi inclusi la costituzione di pegni o altri vincoli o gravami) aventi ad oggetto le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione alla stessa. Nel corso del medesimo periodo non saranno dovuti dall'Offerente interessi sul Corrispettivo.

F.1.2. Modalità e termini di adesione

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

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

Gli azionisti destinatari dell'Offerta dovranno indicare nella Scheda di Adesione il numero di Azioni Oggetto dell'Offerta da essi possedute per le quali sono idonei a ricevere i Premi Fedeltà.

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 della Riapertura dei Termini.

Le Azioni sono assoggettate al regime di dematerializzazione dei titoli previsto dagli Articoli 83-*bis* e ss. del TUF, nonché dal Regolamento adottato dalla CONSOB e dalla Banca d'Italia al 13 agosto 2018.

Coloro che intendono portare le proprie Azioni in adesione all'Offerta devono essere titolari delle Azioni in forma dematerializzata, regolarmente iscritte in un conto titoli presso uno degli Intermediari Depositari e devono rivolgersi ai rispettivi intermediari per il conferimento di adeguate istruzioni al fine di aderire all'Offerta. La sottoscrizione della Scheda di Adesione, pertanto, in considerazione del predetto regime di dematerializzazione dei titoli varrà anche quale istruzione irrevocabile conferita dal singolo titolare di Azioni all'Intermediario Incaricato o al relativo Intermediario Depositario, presso il quale siano depositate le Azioni in conto titoli, a trasferire le predette Azioni in depositi vincolati presso detti intermediari, a favore dell'Offerente.

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

L'efficacia dell'Offerta è soggetta alle Condizioni dell'Offerta elencate nella Sezione A, Paragrafo A.1 del Documento di Offerta.

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

Le Azioni portate in adesione all'Offerta saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento, come eventualmente prorogata.

Fino alla Data di Pagamento, come eventualmente prorogata, gli azionisti conservano e possono esercitare i diritti economici ed amministrativi derivanti dalla proprietà delle Azioni portate in adesione all'Offerta. Tuttavia, gli azionisti che hanno aderito all'Offerta non potranno trasferire le proprie Azioni o compiere altri atti di disposizione (inclusi pegni, gravami o altri vincoli) aventi ad oggetto le Azioni, salvo l'adesione ad eventuali offerte competitive o offerte superiori ai sensi dell'articolo 44 del Regolamento dell'Emittente.

F.3. Comunicazioni periodiche e risultati dell'Offerta

Durante il Periodo di Adesione, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni comunicherà giornalmente a Borsa Italiana le informazioni relative alle adesioni pervenute nel giorno stesso e il numero complessivo delle Azioni portate in adesione all'Offerta, nonché la percentuale rappresentata sul numero complessivo delle Azioni, ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lett. d), del Regolamento Emittenti.

Borsa Italiana pubblicherà tali informazioni mediante apposito avviso entro il giorno successivo al ricevimento.

Inoltre, qualora entro la Data di Pagamento, come eventualmente prorogata ovvero, in caso di Riapertura dei Termini, fino alla Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini (come *infra* definita), l'Offerente e/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 lo stesso giorno alla CONSOB e al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lett. c), del Regolamento Emittenti.

I risultati definitivi dell'Offerta saranno resi noti dall'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, entro le ore 7:59 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, come eventualmente prorogata.

Al momento della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, l'Offerente darà notizia del verificarsi dei presupposti imposti dalla legge che fanno sorgere l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF o l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e il Diritto di Acquisto, nonché le informazioni relative al Delisting.

Nel caso in cui trovasse applicazione la Riapertura dei Termini:

- 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 (22 luglio 2022, salvo proroghe) e, comunque, entro le 7.59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini (23 luglio 2022, salvo proroghe);
- i risultati complessivi dell'Offerta saranno resi noti dall'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, entro il giorno antecedente la Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini (28 luglio 2022, salvo proroghe). In tale occasione, l'Offerente renderà noto il verificarsi delle condizioni previste dalla legge per il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, ovvero dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF, nonché le informazioni relative alle modalità ed alla tempistica del Delisting.

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

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

L'Offerta non sarà promossa né diffusa, direttamente o indirettamente, negli 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.

Copia del Documento di Offerta, o di qualsiasi porzione dello stesso, così come copia di qualsiasi documento relativo all’Offerta, non sono e non dovranno essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti, 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 presente Documento di Offerta, così come ogni altro documento relativo all’Offerta, non costituiscono e non potranno essere interpretati quale offerta di strumenti finanziari rivolta a soggetti domiciliati e/o residenti negli Stati Uniti d’America, Canada, Giappone, Australia o negli Altri Paesi. Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Stati Uniti d’America, Australia, Canada, Giappone o negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni della legge locale di detti stati o degli Altri Paesi ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

L’adesione all’Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall’Italia può essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell’Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all’Offerta, verificarne l’esistenza e l’applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti. Non saranno accettate eventuali adesioni all’Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.

F.5. Data di pagamento del Corrispettivo

Subordinatamente all’avveramento delle Condizioni dell’Offerta (o alla loro rinuncia da parte dell’Offerente), il Corrispettivo sarà pagato in denaro ai titolari delle Azioni portate in adesione all’Offerta il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione e, pertanto, il 15 luglio 2022, fatte salve eventuali proroghe o modifiche dell’Offerta che dovessero intervenire ai sensi della disciplina, anche regolamentare, applicabile (la “**Data di Pagamento**”).

Qualora il Periodo di Adesione venisse prorogato, il Corrispettivo sarà pagato il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla fine del Periodo di Adesione, come prorogato. La nuova Data di Pagamento così determinata sarà resa nota, nei termini previsti dalla normativa applicabile vigente, mediante comunicato stampa diffuso ai sensi dell’articolo 36 del Regolamento Emittenti.

In caso di Riapertura dei Termini del Periodo di Adesione, il pagamento del Corrispettivo con riferimento alle Azioni portate in adesione durante la Riapertura dei Termini del Periodo di Adesione, fatte salve eventuali proroghe del Periodo di Adesione, avrà luogo il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo al termine della Riapertura dei Termini del Periodo di Adesione e, pertanto, il 29 luglio 2022 (la “**Data di Pagamento ad esito della Riapertura dei Termini**”).

Non saranno pagati interessi sul Corrispettivo dalla data di adesione all’Offerta alla Data di Pagamento, come eventualmente prorogata (ovvero, in caso di Riapertura dei Termini del Periodo di Adesione, fino alla Data di Pagamento ad esito della Riapertura dei Termini).

F.6. Modalità di pagamento del Corrispettivo

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

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

F.7. Concessione dei Premi Fedeltà

Fermo restando il Corrispettivo, in caso di avveramento delle Condizioni dell'Offerta e, pertanto, di esito positivo dell'Offerta, gli Azionisti Idonei avranno il diritto, ma non l'obbligo, di aderire gratuitamente al Programma Fedeltà. Poiché il Programma Fedeltà sarà operativo solo in caso di positivo completamento dell'Offerta, quante più Azioni oggetto dell'Offerta saranno portate in adesione da ciascun Azionista Idoneo tanto maggiori saranno le possibilità che il Programma Fedeltà trovi concreta attuazione. Inoltre, poiché le categorie di Premi Fedeltà che saranno ricevuti nel contesto del Programma Fedeltà variano a seconda del numero di Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione da ciascun Azionista Idoneo, un Azionista Idoneo che porti in adesione più Azioni Oggetto dell'Offerta potrà essere destinato ad un livello superiore e riceverà più Premi Fedeltà nel contesto del Programma Fedeltà.

A tale riguardo, la specifica tipologia, il quantitativo e la categoria dei Premi Fedeltà – dettagliati nel Regolamento del Programma Fedeltà – sono direttamente commisurati al quantitativo di Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta medesima, secondo i termini, le condizioni e le modalità meglio specificate ai sensi delle disposizioni del Regolamento del Programma Fedeltà. Ne consegue che l'aver portato in adesione all'Offerta un maggior quantitativo di Azioni potrà consentire agli Azionisti Idonei di ricevere Premi Fedeltà appartenenti a categorie superiori e ancor più attraenti.

Il Regolamento del Programma Fedeltà prevede anche un incentivo speciale a portare in adesione all'Offerta tutte le Azioni possedute da ciascun Azionista Idoneo. Più precisamente, gli Azionisti Idonei che porteranno in adesione all'Offerta tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta da loro detenute avranno altresì il diritto di ricevere ulteriori, specifici, Premi Fedeltà, secondo i termini e le condizioni stabiliti dal Regolamento del Programma Fedeltà.

In particolare, la procedura per aderire al Programma Fedeltà è articolata nei principali seguenti passaggi da compiersi alla Data di Pagamento:

- 1) l'Azionista Idoneo che accetti l'Offerta, e che dimostri il proprio possesso azionario al Giorno di Borsa Aperto antecedente alla Data di Annuncio mediante apposita certificazione rilasciata dall'intermediario finanziario competente, riceverà da quest'ultimo una ricevuta di avvenuto trasferimento;
- 2) la ricevuta riporterà i dati necessari per accedere ad uno specifico portale *web* in cui registrarsi, disponibile previa registrazione al seguente *link* www.assist.asroma.com;
- 3) il portale fornirà un modulo da compilare, dove l'Azionista Idoneo inserirà i propri dati e la ricevuta del trasferimento delle azioni;
- 4) il personale dell'Offerente riceverà la richiesta di registrazione da parte dell'Azionista Idoneo. Dopo aver verificato la documentazione prodotta da quest'ultimo, verrà fornita una risposta positiva o negativa alla richiesta;
- 5) in caso di risposta positiva, l'Azionista Idoneo riceverà una *email* al fine di formalizzare e completare – nel rispetto delle modalità e procedure descritte nel Regolamento del Programma Fedeltà – il processo di adesione al Programma Fedeltà e le istruzioni per poter beneficiare dei Premi Fedeltà; e
- 6) il personale dell'Offerente riceverà dall'Intermediario Responsabile della Raccolta delle Adesioni le informazioni sul numero di Azioni apportate all'Offerta da ciascun Azionista Idoneo che abbia aderito al Programma Fedeltà ai fini dell'inclusione di tale Azionista Idoneo in una delle Classi di Appartenenza, nonché della eventuale assegnazione degli ulteriori, specifici, Premi Fedeltà qualora risulti che tale Azionista Idoneo abbia apportato tutte le azioni da esso detenute all'Offerta.

Ai fini di quanto precede, si segnala che le eventuali Azioni Oggetto dell'Offerta vendute da ciascun Azionista Idoneo (i) al di fuori dell'Offerta, nel contesto del Programma di Stake-Building, e/o (ii) in conseguenza dell'adempimento, da parte dell'Offerente, dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o della Procedura Congiunta, non verranno calcolate ai fini dell'inclusione di tali Azionisti Idonei in una delle Classi di Appartenenza suindicate. Inoltre, gli Azionisti Idonei che dovessero vendere le loro Azioni Oggetto dell'Offerta in tali contesti non saranno legittimati a ricevere gli ulteriori Premi Fedeltà aggiuntivi indicati nel Regolamento del Programma Fedeltà nonostante risulti che questi abbiano in definitiva venduto tutte le loro Azioni Oggetto dell'Offerta all'Offerente.

Inoltre, si segnala che, in caso di mancato avveramento di alcuna delle Condizioni dell'Offerta e di mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, l'Offerta non si perfezionerà. In tale scenario, le Azioni eventualmente portate in adesione all'Offerta saranno restituite nella disponibilità dei rispettivi titolari, entro il termine del Giorno di Borsa Aperta successivo alla data in cui sarà stato comunicato per la prima volta il mancato perfezionamento dell'Offerta, e non sarà attribuito alcun Premio Fedeltà.

F.8. Legge che disciplina i contratti stipulati tra l'Offerente e i possessori di strumenti finanziari dell'Emittente e giurisdizione competente

In relazione alle adesione nell'ambito dell'Offerta, la legge applicabile è la legge italiana e la giurisdizione competente è la giurisdizione ordinaria italiana.

F.9. Modalità e termini di restituzione delle Azioni oggetto di adesione in caso di inefficacia dell'Offerta e/o di riparto

In caso di mancato avveramento di alcuna delle Condizioni dell'Offerta e di mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, l'Offerta non si perfezionerà. In tale scenario, le Azioni eventualmente portate in adesione all'Offerta saranno restituite nella disponibilità dei rispettivi titolari, entro il termine del Giorno di Borsa Aperta successivo alla data in cui sarà stato comunicato per la prima volta il mancato perfezionamento dell'Offerta, e non sarà attribuito alcun Premio Fedeltà. Le Azioni ritorneranno nella disponibilità dei rispettivi titolari senza addebito di oneri o spese a loro carico.

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

G.1. Modalità di Finanziamento dell'Offerta e Garanzia di Esatto Adempimento

G.1.1. Modalità di finanziamento dell'Offerta

L'Offerente intende far fronte alla copertura finanziaria dell'Esborso Massimo Complessivo facendo ricorso alle proprie disponibilità di cassa. Con riferimento a detti mezzi, si rappresenta che gli stessi rivengono da disponibilità del Sig. Thomas Dan Friedkin, il quale ha effettuato, successivamente al 31 dicembre 2021, contributi in *equity* a favore di Romulus and Remus Holdings LLC al fine di finanziare l'Offerta, anche per quanto concerne gli acquisti di Azioni effettuati al di fuori dell'Offerta. Tali contributi sono stati messi a disposizione dell'Offerente da Romulus and Remus Holdings LLC attraverso contributi in *equity*.

G.1.2. Garanzia di Esatto Adempimento

A garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta, ai sensi dell'articolo 37-*bis* del Regolamento Emittenti, in data 9 giugno 2022, l'Offerente ha ottenuto il rilascio della Garanzia di Esatto Adempimento, ai sensi della quale il Garante ha assunto irrevocabilmente e incondizionatamente, nel caso in cui l'Offerente non adempia all'obbligo di pagamento del Corrispettivo, l'impegno a corrispondere una somma in denaro non eccedente l'Esborso Massimo Complessivo.

Si evidenzia che la Garanzia di Esatto Adempimento emessa dal Garante è relativa anche all'eventuale adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF nonché dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto di cui alla Procedura Congiunta.

In forza della Garanzia di Esatto Adempimento, il Garante si è impegnato irrevocabilmente e incondizionatamente a mettere a disposizione, a prima richiesta di Equita SIM S.p.A., in caso di inadempimento da parte dell'Offerente degli obblighi di pagamento connessi all'Offerta e all'esecuzione del Programma di Stake-Building, una somma in denaro sino a concorrenza dell'Esborso Massimo Complessivo, entro e non oltre ciascuna delle seguenti date: (i) la Data di Pagamento; (ii) la Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini; (iii) nel caso in cui ricorrano i presupposti relativi all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, la data in cui avverrà il regolamento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF; e (iv) nel caso in cui si verifichino le condizioni relative all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, e nella misura in cui sia iniziato il periodo di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, la data in cui avverrà il regolamento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF.

La Garanzia di Esatto Adempimento rimarrà pienamente valida ed efficace fino alla prima tra le seguenti date: (A) il Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultima tra (i) la Data di Pagamento; (ii) la Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini; (iii) nel caso in cui ricorrano i presupposti relativi all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, la data in cui avverrà il regolamento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF; e (iv) nel caso in cui si verifichino le condizioni relative all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, e nella misura in cui sia iniziato il periodo di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, la data in cui avverrà il regolamento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF; e (B) 120 giorni dalla data di emissione della *cash confirmation letter*.

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

G.2.1. Motivazioni dell'Offerta

L'Offerta è finalizzata ad acquistare tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta e al conseguimento del Delisting senza che residuino azionisti di minoranza. Tale obiettivo, ad esito dell'Offerta, sarà conseguibile in caso di avveramento delle Condizioni dell'Offerta, atteso che, al ricorrere di tale evenienza, l'Offerente eserciterebbe il Diritto di Acquisto adempiendo, contestualmente, all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1 del TUF, dando pertanto corso ad un'unica Procedura Congiunta, in conseguenza del quale lo stesso Offerente acquisterebbe l'intero capitale sociale dell'Emittente.

Entro il termine del Periodo di Adesione ovvero, ricorrendo le condizioni di cui all'art. 40-*bis* del Regolamento Emittenti, durante la Riapertura dei Termini, l'Offerente potrebbe acquistare Azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta, nel rispetto della disciplina applicabile, al fine di meglio conseguire gli obiettivi dell'Offerta. Qualsiasi acquisto di Azioni effettuato al di fuori dell'Offerta sarà comunicato al mercato secondo quanto previsto dall'art. 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti.

Ciò premesso, successivamente alla Data di Annuncio l'Offerente, al fine di agevolare l'avveramento della Condizione Soglia e, dunque, conseguire in modo più efficiente gli obiettivi dell'Offerta, si è riservato di acquistare, nell'ambito del Programma di Stake-Building, fino a massime n. 20.112.662 Azioni, complessivamente rappresentative di circa il 3,20% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta. Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente ha acquistato, nel contesto del Programma di Stake-Building, 20.082.823 Azioni, complessivamente rappresentative di circa il 3,19% del capitale sociale dell'Emittente. Si segnala che tutti gli acquisti effettuati nel contesto del Programma di Stake-Building sono stati eseguiti dall'Offerente ad un prezzo non superiore al Corrispettivo. Per maggiori dettagli in merito al predetto Programma di Stake-Building si rinvia alla premessa 3.

Attraverso l'Offerta, agli azionisti di minoranza dell'Emittente sarà riconosciuta l'opportunità di disporre dei rispettivi investimenti effettuati in un titolo il cui andamento è caratterizzato da un volume estremamente basso di scambi giornalieri in ragione della dimensione limitata del flottante esistente. Gli Azionisti Idonei che apporteranno le loro Azioni all'Offerta beneficeranno altresì della opportunità unica di essere trattati come tifosi speciali, ricevendo gli esclusivi Premi Fedeltà ai termini e condizioni descritti nel precedente Paragrafo 5 e nel Regolamento del Programma Fedeltà allegato al presente Documento di Offerta all'Appendice M.3 e pubblicato sul sito *internet* dedicato all'Offerta (www.assist.asroma.com).

A ciò si aggiunga che l'Offerente intende continuare a supportare la crescita dell'Emittente nel periodo successivo alla conclusione dell'Offerta. Al riguardo, l'Offerente ritiene che, nel lungo periodo, il suddetto obiettivo possa essere più agevolmente ed efficacemente perseguito attraverso l'investimento di risorse economiche in una società non quotata interamente partecipata, connotata, in quanto tale, da maggiore flessibilità organizzativa e snellezza gestionale, tenuto conto di canoni di efficienza e di economicità. Per maggiori informazioni in merito alle finalità dell'Offerta e ai piani futuri dell'Offerente si veda la Sezione A, paragrafo A.6, del Documento di Offerta.

Qualora l'Offerta non dovesse perfezionarsi e il Delisting non dovesse essere conseguito ad esito dell'Offerta, neppure tramite gli acquisti di Azioni effettuati al di fuori dell'Offerta nel contesto del Programma di Stake-Building, l'Offerente valuterà di realizzare, anche tramite NEEP e/o società facenti capo all'Offerente medesimo, operazioni straordinarie che possano comportare il Delisting senza che residuino azionisti di minoranza, ivi inclusa l'integrazione, anche attraverso fusione inversa, tra l'Emittente e NEEP, preceduta – sebbene nel medesimo contesto – dalla conversione in capitale sociale dei versamenti in conto capitale targati effettuati, di tempo in tempo, da NEEP in favore dell'Emittente; tale conversione sarebbe realizzata attraverso un aumento di capitale sociale dell'Emittente riservato all'Offerente e dunque con esclusione del diritto di opzione degli azionisti di minoranza dell'Emittente medesimo. In particolare, la predetta fusione inversa comporterebbe la fusione di NEEP nell'Emittente e assumerebbe efficacia, ragionevolmente, entro la fine del 2022, in sostanziale contestualità con l'esecuzione della conversione in capitale sociale dei versamenti in conto capitale targati effettuati, di tempo in tempo, da NEEP in favore dell'Emittente, seppur in un momento giuridico immediatamente successivo.

Ad esito di tali operazioni straordinarie con ogni probabilità l'Offerente verrebbe a detenere in via diretta una partecipazione superiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, come risultante dal combinato effetto del predetto Aumento di Capitale Riservato e contestuale fusione inversa e, dunque, si verificherebbero i presupposti dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2 del TUF e, successivamente, in ipotesi di adesione, anche con una sola Azione, alla procedura da ultimo menzionata, l'Offerente eserciterebbe il Diritto di Acquisto adempiendo, contestualmente, all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1 del TUF, dando pertanto corso alla Procedura Congiunta, ai sensi delle applicabili disposizioni normative e regolamentari e a termini e condizioni che verrebbero comunicati al mercato secondo le modalità previste dalla disciplina, anche regolamentare, applicabile. Non si può escludere che alle predette operazioni straordinarie si addiverrebbe anche qualora l'Offerente dovesse rinunciare alla Condizione Soglia e, pertanto, dovesse acquistare ad esito dell'Offerta, inclusa la procedura relativa all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente.

Pertanto, qualora fosse conseguito il Delisting senza minoranze per effetto dell'Offerta, inclusa la Procedura Congiunta, ovvero successivamente, attraverso tali operazioni straordinarie, l'Aumento di Capitale in Opzione del 28 ottobre 2019, come da ultimo prorogato in data 26 novembre 2021 non verrà eseguito.

Si evidenzia che, alla Data del Documento di Offerta, i competenti organi sociali delle società che potrebbero essere interessate dalle eventuali operazioni straordinarie suindicate non hanno assunto alcuna decisione in merito.

G.2.2. Programmi relativi alla gestione delle attività

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

Alla Data del Documento di Offerta AS Roma non ha approvato un *business plan* posto che il nuovo *management* e la proprietà stanno attualmente concentrando i propri sforzi sulla gestione ordinaria del *business* dell'Emittente nonché sulle attività più urgenti richiamate nei programmi futuri elaborati dall'Offerente e meglio specificati nella relativa sezione del documento di offerta pubblicato lo scorso 8 ottobre 2020 in relazione all'offerta pubblica di acquisto obbligatoria annunciata lo scorso 17 agosto 2020. Con riferimento ai Dati Previsionali si rinvia, per maggiori dettagli, alla Sezione B, Paragrafo B.2.5.

Con riferimento al progetto di costruzione del nuovo stadio, alla Data del Documento di Offerta risultano avviate interlocuzioni ancora preliminari tra l'Emittente e il Comune di Roma nel corso delle quali non consta allo stato che siano state assunte decisioni.

G.2.3. Investimenti futuri e fonti di finanziamento

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

G.2.4. Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni

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

Come già accennato, qualora l'Offerta non dovesse perfezionarsi e il Delisting non dovesse essere conseguito ad esito dell'Offerta, neppure tramite gli acquisti di Azioni effettuati al di fuori dell'Offerta nel contesto del Programma di Stake-Building, l'Offerente valuterà di realizzare, anche tramite NEEP e/o società facenti capo all'Offerente medesimo, operazioni straordinarie che possano comportare il Delisting senza che residuino azionisti di minoranza, ivi inclusa l'integrazione, anche attraverso fusione inversa, tra l'Emittente e NEEP, preceduta – sebbene nel medesimo contesto – dalla conversione in capitale sociale dei versamenti in conto capitale targati effettuati, di tempo in tempo, da NEEP in favore dell'Emittente; tale conversione sarebbe realizzata attraverso l'Aumento di Capitale Riservato e dunque con esclusione del diritto di opzione degli azionisti di minoranza dell'Emittente medesimo. In particolare, la predetta fusione inversa comporterebbe la fusione di NEEP nell'Emittente e assumerebbe efficacia, ragionevolmente, entro la fine del 2022, in sostanziale contestualità con l'esecuzione della conversione in capitale sociale dei versamenti in conto capitale targati effettuati, di tempo in tempo, da NEEP in favore dell'Emittente, seppur in un momento giuridico immediatamente successivo.

Ad esito di tali operazioni straordinarie con ogni probabilità l'Offerente verrebbe a detenere in via diretta una partecipazione superiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, come risultante dal combinato effetto del predetto Aumento di Capitale Riservato e contestuale fusione inversa e, dunque, si verificherebbero i presupposti dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2 del TUF e, successivamente, in ipotesi di adesione, anche con una sola Azione, alla procedura da ultimo menzionata, l'Offerente eserciterebbe il Diritto di Acquisto adempiendo, contestualmente, all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1 del TUF, dando pertanto corso alla Procedura Congiunta, ai sensi delle applicabili disposizioni normative e regolamentari e a termini e condizioni che verrebbero comunicati al mercato secondo le modalità previste dalla disciplina, anche regolamentare, applicabile. Non si può escludere che alle predette operazioni straordinarie si addiverrebbe anche qualora l'Offerente dovesse rinunciare alla Condizione Soglia e, pertanto, dovesse acquistare ad esito dell'Offerta, inclusa la procedura relativa all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente.

Pertanto, qualora fosse conseguito il Delisting senza minoranze per effetto dell'Offerta, inclusa la Procedura Congiunta, ovvero successivamente, attraverso tali operazioni straordinarie, l'Aumento di Capitale in Opzione del 28 ottobre 2019, come da ultimo prorogato in data 26 novembre 2021 non verrà eseguito.

Si evidenzia che, alla Data del Documento di Offerta, i competenti organi sociali delle società che potrebbero essere interessate dalle eventuali operazioni straordinarie suindicate non hanno assunto alcuna decisione in merito.

G.2.5. Modifiche previste nella composizione degli organi sociali

Alla Data del Documento di Offerta non sono state prese decisioni in merito a modifiche della composizione degli organi sociali dell'Emittente.

G.2.6. Modifiche dello statuto sociale

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

G.3. Mancata ricostituzione del flottante

Qualora l'Offerente rinunciasse alla Condizione Soglia e, ad esito dell'Offerta, ivi inclusi la Riapertura dei Termini, al ricorrere dei relativi presupposti, o la proroga del Periodo di Offerta, venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta, ai sensi della disciplina, anche regolamentare, applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, al ricorrere dei relativi presupposti, o prorogato, 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 adempirà altresì all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF. Il corrispettivo dovuto per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF sarà determinato ai sensi dell'art. 108, commi 3 o 4, del TUF, in base al numero di Azioni apportate all'Offerta, e potrà essere, a seconda dei casi, pari al Corrispettivo oppure determinato dalla Consob secondo i criteri di cui all'articolo 50, commi 4 e 5, del Regolamento Emittenti.

L'Offerente indicherà, in una specifica sezione del Comunicato sui Risultati 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 dell'Offerta conterrà indicazioni circa (i) il quantitativo delle Azioni residue (sia in termini di numero di Azioni sia in termini di percentuale rispetto al capitale sociale dell'Emittente); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF; e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting.

Ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, qualora ne ricorrano le condizioni, le Azioni dell'Emittente saranno revocate dalla quotazione 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.

In tal caso, i titolari delle Azioni che decideranno di non aderire all'Offerta e che non richiedano all'Offerente di acquistare le loro Azioni in virtù dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti possibili difficoltà di liquidare il proprio investimento.

Diversamente, nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, al ricorrere dei relativi presupposti, o la proroga del Periodo di Adesione, l'Offerente venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima, ai sensi della disciplina, anche regolamentare, applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, al ricorrere dei relativi presupposti, ovvero prorogato, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente alla data di chiusura del Periodo di Offerta, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di esercitare il Diritto di Acquisto.

Esercitando il Diritto di Acquisto, l'Offerente adempirà altresì all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, dando pertanto corso alla Procedura Congiunta. Il corrispettivo dovuto per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF sarà determinato ai sensi dell'art. 108, commi 3 o 4, del TUF, in base al numero di Azioni portate in adesione all'Offerta e potrà essere, a seconda dei casi, pari al Corrispettivo oppure determinato dalla CONSOB secondo i criteri di cui all'articolo 50, commi 4 e 5, del Regolamento Emittenti.

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

Il corrispettivo dovuto per le Azioni acquistate tramite l'esercizio del Diritto di Acquisto e l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF sarà determinato ai sensi dell'art. 108, commi 3 o 4, del TUF, in base al numero di Azioni apportate all'Offerta, e potrà essere, a seconda dei casi, pari al Corrispettivo oppure determinato dalla Consob secondo i criteri di cui all'articolo 50, commi 4 e 5, del Regolamento Emittenti. Qualora la Condizione Soglia dovesse essere soddisfatta tale prezzo sarà pari al Corrispettivo.

L'Offerente renderà noto, in una specifica sezione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta, il verificarsi o meno dei presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto. In tal caso, il Comunicato sui Risultati dell'Offerta conterrà altresì 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; e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting.

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.

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 Azioni da essi detenuta un corrispettivo determinato ai sensi dell'art. 108, commi 3 o 4, del TUF, in base al numero di Azioni apportate all'Offerta, e potrà essere, a seconda dei casi, pari al Corrispettivo oppure determinato dalla Consob secondo i criteri di cui all'articolo 50, commi 4 e 5, del Regolamento Emittenti.

H. EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE O IL SOGGETTO CHE AGISCE DI CONCERTO CON LO STESSO E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE

H.1. Descrizione degli accordi e operazioni finanziarie e/o commerciali che siano stati deliberati o eseguiti, nei dodici mesi antecedenti la Data del Documento di Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente

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

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

Alla data del Documento di Offerta, è in essere un patto parasociale ai sensi dell'articolo 122 del TUF avente ad oggetto le Azioni dell'Emittente e i cui effetti non sono ancora scaduti.

In particolare, il *directorship agreement* presentato in occasione della riunione del Consiglio di Amministrazione di AS Roma del 6 ottobre 2021 – che ha deliberato la nomina per cooptazione del Dott. Berardi in sostituzione del dimissionario Dott. Fienga – prevede, tra l'altro, l'impegno di NEEP, nella sua qualità di azionista di controllo dell'Emittente, a votare nella prossima assemblea dell'Emittente in favore della proposta di nominare il Dott. Berardi come Amministratore dell'Emittente. L'impegno dell'azionista è rilevante ai sensi dell'articolo 122 del TUF e, pertanto, si qualifica come patto parasociale. Il patto parasociale rimarrà valido ed efficace fino al terzo anniversario dalla data di esecuzione del *directorship agreement*.

Al riguardo, si segnala che l'assemblea dell'Emittente del 26 novembre 2021 ha deliberato di confermare in nove il numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, nominando quale Amministratore ai sensi dell'articolo 2386 del Codice Civile il Dott. Pietro Berardi, e prevedendo che quest'ultimo resti in carica fino alla scadenza del mandato degli altri amministratori in carica alla Data del Documento di Offerta, e cioè fino alla data dell'assemblea che sarà chiamata ad approvare il bilancio al 30 giugno 2023. Inoltre, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, riunitosi in data 29 novembre 2021, ha confermato la nomina del Dott. Pietro Berardi quale membro del Comitato Esecutivo e Amministratore Delegato dell'Emittente, confermando le deleghe già attribuitegli nella riunione del 6 ottobre 2021.

Fermo restando quanto sopra, alla Data del Documento di Offerta non vi sono altri accordi rilevanti ai sensi dell'articolo 122 del TUF né sono stati sottoscritti altri accordi, o pattuiti ulteriori corrispettivi – anche in natura – che assumono rilevanza ai fini della determinazione del Corrispettivo.

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

A titolo di corrispettivo per le funzioni svolte in relazione alla raccolta delle adesioni all'Offerta, l'Offerente riconoscerà e liquiderà i seguenti compensi, quale commissione inclusiva di ogni e qualsiasi compenso per l'attività di intermediazione:

- (i) all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, una commissione pari ad Euro 175.000, oltre IVA se dovuta, per l'organizzazione e il coordinamento delle attività di raccolta delle adesioni all'Offerta; e
- (ii) a ciascun Intermediario Incaricato:
 - (a) una commissione pari allo 0,2% del controvalore delle Azioni acquistate dall'Offerente direttamente attraverso gli Intermediari Incaricati e/o indirettamente per il tramite degli Intermediari Depositari; 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. IPOTESI DI RIPARTO

Poiché l'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria su tutte le Azioni dell'Emittente in circolazione alla Data del Documento di Offerta, ad esclusione della Partecipazione Iniziale dell'Offerente e della Partecipazione Iniziale di NEEP, non è previsto alcun riparto.

M. APPENDICI

M.1. COMUNICATO DELL'OFFERENTE

LA DIFFUSIONE, PUBBLICAZIONE O DISTRIBUZIONE DELLA PRESENTE COMUNICAZIONE È VIETATA NEGLI STATI UNITI, IN CANADA, IN GIAPPONE E IN AUSTRALIA, NONCHÉ IN OGNI ALTRA GIURISDIZIONE OVE LA PRESENTE COMUNICAZIONE COSTITUIREBBE UNA VIOLAZIONE DELLA RELATIVA NORMATIVA APPLICABILE OVVERO NON SAREBBE CONSENTITA IN ASSENZA DI UNA AUTORIZZAZIONE DA PARTE DELLE AUTORITÀ COMPETENTI

Houston, 11 maggio 2022

Comunicazione ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato, e dell'articolo 37 del regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato, avente ad oggetto l'offerta pubblica di acquisto volontaria promossa da Romulus and Remus Investments LLC sulla totalità delle azioni ordinarie di A.S. Roma S.p.A.

Ai sensi dell'articolo 102 del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato (il "TUF"), e dell'articolo 37 del regolamento adottato dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa ("Consob") con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il "Regolamento Emittenti"), con la presente comunicazione (la "Comunicazione") Romulus and Remus Investments LLC (l'"Offerente"), società intereamente partecipata da Romulus and Remus Holdings LLC ("Romulus and Remus Holdings"), rende noto di aver assunto la decisione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria ai sensi degli articoli 102 e seguenti del TUF (l'"Offerta") finalizzata (i) ad acquistare la totalità delle azioni ordinarie (le "Azioni") di A.S. Roma S.p.A. ("AS Roma" o l'"Emittente") emesse alla data della presente Comunicazione (la "Data della Comunicazione"), dedotte le complessive n. 545.881.425 azioni ordinarie detenute, direttamente e indirettamente, dall'Offerente alla Data della Comunicazione, rappresentative di circa l'86,80% del capitale sociale dell'Emittente (la "Partecipazione di Maggioranza"), le quali non costituiscono pertanto oggetto dell'Offerta, e (ii) ad ottenere la revoca delle Azioni dalla quotazione da Euronext Milan ("Euronext Milan"), organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("Borsa Italiana"), senza che residuino azionisti di minoranza (il "Delisting").

L'Offerta ha, pertanto, ad oggetto complessivamente n. 83.000.895 Azioni, rappresentative di circa il 13,20% del capitale sociale di AS Roma (le "Azioni Oggetto dell'Offerta"), prive di indicazione del valore nominale e aventi godimento regolare.

Il numero delle Azioni Oggetto dell'Offerta potrebbe variare in diminuzione qualora, entro il termine del Periodo di Adesione (come di seguito definito) ovvero, ricorrendo le condizioni di cui all'art. 40-*bis* del Regolamento Emittenti, durante la Riapertura dei Termini (come di seguito definita), l'Offerente dovesse acquistare, attraverso un intermediario incaricato nel contesto del c.d. programma di "stake-building" (il "Programma di Stake-Building"), Azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta, nel rispetto della disciplina applicabile, al fine di meglio conseguire gli obiettivi dell'Offerta. Qualsiasi acquisto di Azioni effettuato al di fuori dell'Offerta sarà comunicato al mercato secondo quanto previsto dall'art. 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti.

L'Offerente promuoverà l'Offerta ai termini, alle condizioni e nel rispetto delle tempistiche previsti dalla disciplina applicabile, presentando alla Consob il documento di offerta (il "Documento di Offerta") destinato alla pubblicazione ai sensi dell'art. 102, comma 4, del TUF. Per una compiuta descrizione e valutazione dell'Offerta si rinvia al Documento di Offerta.

Le finalità, i termini e gli elementi essenziali dell'Offerta sono riportati di seguito.

1. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

1.1. Offerente e soggetti controllanti

L'Offerente è Romulus and Remus Investments LLC, una società a responsabilità limitata del Delaware (Stati Uniti), con sede legale in Wilmington, Delaware, 1209 Orange Street, e sede operativa in Houston, Texas, 1375 Enclave Parkway, iscritta nello Stato del Delaware al n. 7868101. Alla Data della Comunicazione, l'Offerente ha un capitale sociale pari a Euro 627.849.008, interamente sottoscritto e versato.

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 lo stesso detiene individualmente, direttamente e indirettamente, la maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria dell'Emittente.

Romulus and Remus Holdings LLC, una società a responsabilità limitata del Delaware (Stati Uniti), detiene il 100% del capitale sociale dell'Offerente. Il capitale sociale di Romulus and Remus Holdings LLC è detenuto per il 99% dal Sig. Thomas Dan Friedkin e per l'1% da Quantum Investment Holdings, Inc., una società per azioni del Delaware (Stati Uniti). Il Sig. Thomas Dan Friedkin detiene il 100% delle azioni di Quantum Investment Holdings, Inc.

Pertanto, alla Data della Comunicazione, il Sig. Thomas Dan Friedkin controlla l'Offerente ai sensi dell'articolo 2359, comma 1, n. 1) del codice civile e dell'art. 93 del TUF.

1.2. Persone che agiscono di concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta

Ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4 e comma 4-*bis* del TUF, il Sig. Thomas Dan Friedkin, Romulus and Remus Holdings e NEEP Roma Holding S.p.A. ("NEEP") sono da considerarsi persone che agiscono di concerto con l'Offerente (le "**Persone che Agiscono di Concerto**" e, ciascuna di esse, una "**Persona che Agisce di Concerto**").

In particolare:

- Romulus and Remus Holdings controlla direttamente l'Offerente;
- il Sig. Thomas Dan Friedkin controlla indirettamente l'Offerente;
- NEEP è interamente partecipata, e direttamente controllata, dall'Offerente.

1.3. Emittente

L'Emittente è A.S. Roma S.p.A., una società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Roma, Piazzale Dino Viola 1, iscritta al Registro delle Imprese di Roma con il n. 03294210582.

Ai sensi dell'articolo 4 del relativo statuto sociale, la durata dell'Emittente è fissata al 31 dicembre 2050 e può essere prorogata con deliberazione dell'assemblea straordinaria.

Alla Data della Comunicazione, il capitale sociale dell'Emittente è pari ad Euro 93.942.205,19, suddiviso in n. 628.882.320 azioni ordinarie prive dell'indicazione del valore nominale. Le Azioni dell'Emittente sono quotate su Euronext Milan dal 23 maggio 2000 con il codice ISIN IT0001008876 e sono in regime di dematerializzazione ai sensi dell'articolo 83-*bis* del TUF.

Come sopra precisato, alla Data della Comunicazione, l'Offerente detiene, direttamente e indirettamente, n. 545.881.425 Azioni, pari a circa l'86,80% del capitale sociale emesso dell'Emittente. In particolare, alla Data della Comunicazione, l'Offerente detiene (i) direttamente n. 22.121.198 Azioni, rappresentative di circa il 3,52% del capitale sociale emesso dell'Emittente, e (ii) indirettamente, attraverso la controllata totalitaria NEEP, ulteriori n. 523.760.227 Azioni, rappresentative di circa l'83,28% del capitale sociale emesso dell'Emittente.

Alla Data della Comunicazione, l'Emittente non detiene azioni proprie.

Alla luce di quanto precede, l'Offerente – il cui controllante ultimo è il Sig. Thomas Dan Friedkin – controlla l'Emittente ai sensi dell'articolo 2359, comma 1, n. 1 del codice civile e dell'art. 93 del TUF.

L'Emittente è soggetto ad attività di direzione e coordinamento da parte di NEEP, ai sensi degli artt. 2497 e seguenti del codice civile. NEEP è a sua volta soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte dell'Offerente ai sensi degli artt. 2497 e seguenti del codice civile.

Sulla base delle comunicazioni effettuate ai sensi dell'art. 120 del TUF, pubblicate sul sito *internet* della Consob, alla Data della Comunicazione non risultano altri azionisti rilevanti.

2. FINALITÀ DELL'OFFERTA

L'Offerta è finalizzata ad acquistare tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta e al conseguimento del Delisting dell'Emittente da Euronext Milan senza che residuino azionisti di minoranza. Tale obiettivo sarà conseguibile in caso di avveramento delle Condizioni dell'Offerta (come seguito definite), atteso che, al ricorrere di tale evenienza, l'Offerente eserciterebbe il diritto di acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF (il "**Diritto di Acquisto**"), in conseguenza del quale lo stesso Offerente acquisterebbe l'intero capitale sociale dell'Emittente.

Successivamente alla Data della Comunicazione, l'Offerente potrà effettuare, nell'ambito del Programma di Stake-Building, acquisti di Azioni al di fuori dell'Offerta ai sensi della disciplina applicabile, nell'ottica di meglio conseguire gli obiettivi dell'Offerta. Qualsiasi acquisto di Azioni compiuto al di fuori dell'Offerta sarà reso noto al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti.

Attraverso l'Offerta, l'Offerente intende riconoscere agli azionisti di minoranza dell'Emittente l'opportunità di disporre dei rispettivi investimenti effettuati in un titolo il cui andamento è caratterizzato, in ragione della dimensione limitata del flottante esistente, da un volume estremamente basso di scambi giornalieri. Gli Azionisti Idonei (come di seguito definiti) che apporteranno le loro Azioni all'Offerta beneficeranno anche della opportunità unica di essere trattati come tifosi speciali, ricevendo gli esclusivi Premi Fedeltà di seguito definiti.

A tal proposito, gli Azionisti Idonei che porteranno in adesione le loro Azioni all'Offerta otterranno, a titolo gratuito e su loro richiesta volontaria, lo *status* di membro dell'"*Assist Club*", ossia un programma di fedeltà speciale ed esclusivo istituito con l'obiettivo di consolidare la fidelizzazione alla AS Roma degli azionisti-tifosi che aderiranno all'Offerta (il "**Programma Fedeltà**"). Infatti, gli Azionisti Idonei che porteranno in adesione all'Offerta le rispettive Azioni saranno i soggetti beneficiari di specifiche categorie di *benefit* che, pur non avendo valore economico, avranno un significato sentimentale e emozionale unico, in quanto riferibili al mondo della AS Roma (i "**Premi Fedeltà**"). I Premi Fedeltà saranno assegnati in conformità ai criteri, alle modalità e alle procedure dettagliatamente illustrati nel "Regolamento del Programma Fedeltà" (il "**Regolamento del Programma Fedeltà**"), che sarà allegato al Documento di Offerta e pubblicato sul sito *internet* dedicato all'Offerta (www.assist.asroma.com) e a cui, come *infra* specificato, si fa espresso rinvio per una dettagliata descrizione dei contenuti del Programma Fedeltà e dei relativi meccanismi di funzionamento.

A ciò si aggiunga che l'Offerente intende continuare a supportare la crescita dell'Emittente nel periodo successivo alla conclusione dell'Offerta. Al riguardo, l'Offerente ritiene che, nel lungo periodo, il suddetto obiettivo possa essere più agevolmente ed efficientemente perseguito attraverso l'investimento di risorse economiche in una società non quotata interamente partecipata, connotata, in quanto tale, da maggiore flessibilità organizzativa e gestionale, tenuto conto di canoni di efficienza e di economia.

Qualora l'Offerta non dovesse perfezionarsi e il Delisting non dovesse essere conseguito, neppure tramite gli acquisti di Azioni effettuati al di fuori dell'Offerta nel contesto del Programma di Stake-Building, l'Offerente si riserva l'opportunità di realizzare, anche tramite NEEP e/o società facenti capo all'Offerente medesimo, operazioni straordinarie che possano comportare il Delisting senza che residuino azionisti di minoranza, ivi inclusa l'integrazione, anche attraverso fusione inversa, tra l'Emittente e NEEP, preceduta – sebbene nel medesimo contesto – dalla conversione in capitale sociale dei versamenti in conto capitale targati effettuati, di tempo in tempo, da NEEP in favore dell'Emittente; tale conversione sarebbe realizzata attraverso un aumento di capitale sociale dell'Emittente con esclusione del diritto di opzione degli azionisti di minoranza dell'Emittente medesimo.

Ad esito di tali operazioni straordinarie è ragionevole aspettarsi che si verifichino i presupposti dell'obbligo di acquisto e del Diritto di Acquisto in capo all'Offerente, ai sensi delle applicabili disposizioni normative e regolamentari e a termini e condizioni che verranno comunicati al mercato secondo le modalità previste dalla disciplina applicabile.

Pertanto, qualora tali operazioni straordinarie fossero approvate, l'aumento di capitale sociale deliberato dall'assemblea straordinaria dell'Emittente in data 28 ottobre 2019 e successivamente modificato in data 9 dicembre 2020 e in data 26 novembre 2021 (l'“**Aumento di Capitale**”) non verrà eseguito.

Si evidenzia che, alla Data della Comunicazione, i competenti organi sociali delle società che potrebbero essere interessate dalle eventuali operazioni straordinarie suindicate non hanno ancora assunto alcuna decisione in merito.

3. ELEMENTI ESSENZIALI DELL'OFFERTA

3.1. Condizioni di efficacia dell'Offerta

L'efficacia dell'Offerta è condizionata all'avveramento di ciascuna delle seguenti condizioni sospensive (le “**Condizioni dell'Offerta**”):

- (a) che le adesioni all'Offerta abbiano ad oggetto un numero complessivo di Azioni tale da consentire all'Offerente di venire a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, ivi incluse le Azioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto e le Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente al di fuori dell'Offerta medesima nell'ambito del Programma di Stake-Building, nel rispetto delle disposizioni normative e regolamentari applicabili (la “**Condizione Soglia**”);
- (b) che non siano pervenuti, entro il secondo giorno di borsa aperta antecedente la Data di Pagamento, (i) eventi o situazioni straordinari e imprevedibili alla Data della Comunicazione, al di fuori della sfera di controllo dell'Offerente, comportanti significativi mutamenti negativi della situazione politica, finanziaria, economica, valutaria, regolamentare, sportiva o di mercato, nazionale o internazionale, che abbiano o possano ragionevolmente avere effetti significativamente pregiudizievoli per l'Offerta e/o per la situazione patrimoniale, finanziaria, economica o reddituale dell'Emittente, ovvero (ii) eventi o situazioni riguardanti l'Offerente e/o l'Emittente, al di fuori della sfera di controllo dell'Offerente e non noti all'Offerente e/o al mercato alla Data della Comunicazione, che comportino, o che potrebbero ragionevolmente comportare, mutamenti sostanzialmente pregiudizievoli per l'attività dell'Emittente e/o per la situazione patrimoniale, finanziaria, economica o reddituale di quest'ultimo (la “**Condizione MAC**”).

La Condizione MAC comprende, tra gli altri, tutti gli eventi elencati ai punti (i) e (ii) di cui sopra che si dovessero verificare in conseguenza della, o in connessione con la, diffusione della pandemia da COVID-19 e/o la guerra tra Russia e Ucraina e/o le ulteriori tensioni internazionali che, sebbene siano fenomeni di pubblico dominio alla Data della Comunicazione, possono comportare conseguenze che non sono attualmente previste né in alcun modo prevedibili;

- (c) la mancata adozione/pubblicazione, entro la Data di Pagamento, da parte di istituzioni, enti o autorità competenti, di atti o provvedimenti legislativi, amministrativi, sportivi o giudiziari (i) finalizzati a, o comunque tali da (1) precludere o limitare, in tutto o in parte, anche a titolo transitorio, la possibilità per l'Offerente di acquistare le Azioni Oggetto dell'Offerta; ovvero (2) ostacolare l'Offerta ovvero il conseguimento degli obiettivi della medesima (con particolare riferimento, ma senza limitazioni, alla revoca della quotazione delle Azioni dell'Emittente da Euronext Milan); o (ii) che impongano oneri o condizioni alla capacità dell'Offerente di acquistare le Azioni Oggetto dell'Offerta e/o di conseguire gli obiettivi della medesima (la “**Condizione Evento Ostativo**”).

L'Offerente si riserva la facoltà di rinunciare a, o modificare, in tutto o in parte, una o più delle Condizioni dell'Offerta in qualsiasi momento e a propria insindacabile discrezione, in conformità alle previsioni dell'articolo 43 del Regolamento Emittenti, dandone comunicazione ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti.

L'Offerente, nel rispetto dei limiti imposti dall'articolo 43 del Regolamento Emittenti, si riserva la facoltà, qualora la Condizione Soglia non dovesse essersi verificata, di chiedere la proroga del Periodo di Adesione, la cui durata non potrà comunque essere superiore, ai sensi dell'articolo 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, a quaranta giorni di borsa aperta.

Con specifico riferimento alla Condizione Soglia, l'Offerente ha individuato la predetta soglia con l'intento di addivenire al Delisting dell'Emittente senza che residuino azionisti di minoranza, attraverso l'esercizio del Diritto di Acquisto. Nel caso in cui la Condizione Soglia non dovesse avverarsi, l'Offerente si riserva la facoltà di rinunciare alla medesima, a proprio insindacabile giudizio, e di acquistare un quantitativo inferiore di Azioni.

In caso di mancato avveramento di alcuna delle Condizioni dell'Offerta e di mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, l'Offerta non si perfezionerà. In tale scenario, le Azioni eventualmente portate in adesione all'Offerta saranno restituite ai rispettivi titolari entro il giorno di borsa aperta successivo alla data in cui sarà stato comunicato il mancato perfezionamento dell'Offerta, e non sarà attribuito alcun Premio Fedeltà. Le Azioni ritorneranno nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico.

3.2. Categorie e quantitativo delle Azioni Oggetto dell'Offerta

L'Offerta è promossa in Italia e ha ad oggetto la totalità delle Azioni Oggetto dell'Offerta, prive dell'indicazione del valore nominale, che, alla Data della Comunicazione, rappresentano la totalità delle Azioni dell'Emittente esclusa la Partecipazione di Maggioranza, e dunque circa il 13,20% del capitale sociale emesso dell'Emittente.

Il numero di Azioni Oggetto dell'Offerta potrebbe variare in diminuzione qualora, entro il termine del Periodo di Adesione ovvero, ricorrendo le condizioni di cui all'art. 40-*bis* del Regolamento Emittenti, durante la Riapertura dei Termini (come di seguito definita), l'Offerente dovesse acquistare, nell'ambito del Programma di Stake-Building, Azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta nel rispetto della disciplina applicabile, al fine di meglio conseguire gli obiettivi dell'Offerta. Qualsiasi acquisto di Azioni effettuato al di fuori dell'Offerta sarà comunicato al mercato secondo quanto previsto dall'art. 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti.

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

Alla Data della Comunicazione, l'Emittente non ha emesso azioni di categoria diversa dalle azioni ordinarie né strumenti di debito convertibili in azioni, obbligazioni convertibili, *warrant* e/o strumenti finanziari che attribuiscono, anche limitatamente a specifici argomenti, diritti di voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie e/o altri strumenti finanziari che possano conferire in futuro a terzi il diritto di acquistare Azioni o, più semplicemente, diritti di voto (anche limitati), né sussiste alcun impegno di emettere strumenti di debito convertibili in azioni ovvero alcuna delega che attribuisca al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente il potere di deliberare in merito all'emissione di strumenti di debito convertibili in azioni.

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

Programma di Stake-Building

Al fine di conseguire in modo più efficiente gli obiettivi dell'Offerta e raggiungere la Condizione Soglia è previsto che, a partire dalla Data della Comunicazione, l'Offerente acquisti Azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta nel rispetto della disciplina applicabile. Qualsiasi acquisto di Azioni effettuato al di fuori dell'Offerta sarà comunicato al mercato secondo quanto previsto dall'art. 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti.

A tal fine, l'Offerente si riserva la facoltà di portare avanti il Programma di Stake-Building, il cui avvio è previsto a partire dal giorno successivo alla Data della Comunicazione, nel contesto del quale l'Offerente, tramite un intermediario appositamente incaricato, potrà effettuare acquisti giornalieri di Azioni Oggetto dell'Offerta sul mercato al fine di incrementare il numero complessivo di Azioni detenute dall'Offerente medesimo e dalle Persone che Agiscono di Concerto al termine del Periodo di Adesione, allo scopo di agevolare il verificarsi della Condizione Soglia e, dunque, di meglio conseguire gli obiettivi dell'Offerta.

Le Azioni Oggetto dell'Offerta eventualmente acquistate nel contesto del Programma di Stake-Building saranno acquistate ad un prezzo in ogni caso non superiore al Corrispettivo (come di seguito definito) e non attribuiranno i Premi Fedeltà.

3.3. Corrispettivo unitario e controvalore complessivo dell’Offerta

L’Offerente pagherà a ciascun azionista aderente all’Offerta un corrispettivo in contanti pari ad Euro 0,43 (zerovirgolaquarantatre) per ciascuna Azione Oggetto dell’Offerta portata in adesione all’Offerta (il “Corrispettivo”).

Il Corrispettivo si intende al netto dei bolli, dell’imposta di registro e di qualsiasi imposta sulle transazioni finanziarie, che saranno sostenute dall’Offerente, se dovute.

Le imposte sui redditi, le ritenute e l’imposta sostitutiva sulle plusvalenze eventualmente dovute in relazione alla vendita delle Azioni Oggetto dell’Offerta resteranno a carico degli azionisti aderenti all’Offerta.

Il Corrispettivo incorpora un premio pari a circa il 18,5% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni registrato alla data dell’11 maggio 2022 (ultimo giorno di borsa aperta alla Data della Comunicazione), in aggiunta ai seguenti premi rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni durante i periodi di riferimento indicati di seguito:

PERIODO	PREMIO
1 mese	17,9%
3 mesi	33,3%
6 mesi	34,7%
12 mesi	6,3%

Fonte: Bloomberg

Nella determinazione dei valori che precedono, l’Offerente non si è avvalso, né ha ottenuto, perizie elaborate da soggetti indipendenti finalizzate alla valutazione della congruità degli stessi. Tali valori si basano esclusivamente sul valore attribuito dall’Offerente alle Azioni ai fini dell’Offerta ed è stato determinato sulla base delle analisi indipendentemente svolte dall’Offerente, anche con il supporto del proprio *advisor* finanziario Rothschild & Co Italia S.p.A.

In ipotesi di adesione all’Offerta da parte di tutti i titolari delle Azioni Oggetto dell’Offerta, l’esborso massimo complessivo dell’Offerta sarà pari ad Euro 35.690.384,85 (l’“**Esborso Massimo**”). Si segnala che l’Esborso Massimo potrà ridursi in base al numero di Azioni Oggetto dell’Offerta eventualmente acquistate dall’Offerente al di fuori dell’Offerta nel contesto del Programma di Stake-Building.

Ai sensi dell’articolo 37-*bis* del Regolamento Emittenti, l’Offerente dichiara di essersi messo in condizione di poter far fronte pienamente agli impegni di pagamento del Corrispettivo.

L’Offerente intende far fronte alla copertura finanziaria dell’Esborso Massimo facendo ricorso alle proprie disponibilità di cassa.

3.4. Premi Fedeltà

Fermo restando il Corrispettivo, in ipotesi di avveramento delle Condizioni dell’Offerta e, dunque, di esito positivo della stessa, gli azionisti che porteranno in adesione all’Offerta le loro Azioni Oggetto dell’Offerta – e che abbiano fornito evidenza di essere titolari delle Azioni Oggetto dell’Offerta portate in adesione alla data del 10 maggio 2022 (giorno di borsa aperta antecedente la Data della Comunicazione) (gli “**Azionisti Idonei**”) – avranno il diritto, ma non l’obbligo, di aderire gratuitamente al Programma Fedeltà. Poiché il Programma Fedeltà sarà operativo solo in caso di positivo completamento dell’Offerta, quante più Azioni Oggetto dell’Offerta saranno portate in adesione da ciascun Azionista Idoneo tanto maggiori saranno le probabilità che il Programma Fedeltà trovi concreta attuazione. Inoltre, poiché le categorie di Premi Fedeltà che saranno ricevuti nel contesto del Programma Fedeltà variano a seconda del numero di Azioni Oggetto dell’Offerta portate in adesione da ciascun Azionista Idoneo, un Azionista Idoneo che porti in adesione più Azioni potrà essere destinato ad un livello superiore e riceverà più Premi Fedeltà nel contesto del Programma Fedeltà.

A tale riguardo, la specifica tipologia, il quantitativo e la categoria dei Premi Fedeltà – dettagliati nel Regolamento del Programma Fedeltà – sono direttamente commisurati al quantitativo di Azioni Oggetto dell’Offerta portate in adesione all’Offerta medesima dagli Azionisti Idonei, secondo i termini, le condizioni e le modalità meglio specificate nel Regolamento del Programma Fedeltà che sarà allegato al Documento di Offerta. Ne consegue che l’aver portato in adesione all’Offerta un maggior quantitativo di Azioni potrà consentire agli Azionisti Idonei di ricevere Premi Fedeltà appartenenti a categorie superiori e ancor più attraenti.

Il Regolamento del Programma Fedeltà prevedrà anche un incentivo speciale a portare in adesione all’Offerta tutte le Azioni possedute da ciascun Azionista Idoneo. Più precisamente, gli Azionisti Idonei che porteranno in adesione all’Offerta tutte le Azioni Oggetto dell’Offerta da loro detenute matureranno altresì il diritto di ricevere ulteriori, specifici, Premi Fedeltà, secondo i termini e le condizioni stabiliti dal Regolamento del Programma Fedeltà.

Gli Azionisti Idonei possono rinunciare, in tutto o in parte, ai Premi Fedeltà, fermo restando che i Premi Fedeltà non potranno essere trasferiti o monetizzati in alcun modo.

3.5. Durata dell’Offerta

Ai sensi dell’articolo 40 del Regolamento Emittenti, il periodo di adesione all’Offerta sarà concordato con Borsa Italiana e avrà una durata compresa tra un minimo di quindici e un massimo di quaranta giorni di borsa aperta (il “**Periodo di Adesione**”).

Ai sensi dell’articolo 40-*bis* del Regolamento Emittenti, entro il giorno di borsa aperta successivo alla Data di Pagamento (come di seguito definita) ad esito del Periodo di Adesione, il Periodo di Adesione sarà riaperto per cinque giorni di borsa aperta (la “**Riapertura dei Termini**”) qualora l’Offerente, in occasione della pubblicazione del comunicato relativo ai risultati provvisori dell’Offerta, dovesse eventualmente rendere noto di non aver superato la soglia del 90% del capitale sociale dell’Emittente e di aver rinunciato alla Condizione Soglia.

In particolare, ai sensi dell’articolo 39-*bis*, comma 1, lettera a), n. 1, del Regolamento Emittenti, l’articolo 40-*bis* del Regolamento Emittenti sarà applicabile all’Offerta. Pertanto, entro il giorno di borsa aperta successivo alla Data di Pagamento (come di seguito definita), il Periodo di Adesione all’Offerta potrebbe essere esteso per cinque giorni di borsa aperta ai sensi dell’articolo 40-*bis*, comma 1, lettera a), del Regolamento Emittenti. A tal proposito, tenuto conto della Condizione Soglia, si precisa quanto segue:

- (i) in caso di esito positivo dell’Offerta e di conseguente avveramento, al termine del Periodo di Adesione, della Condizione Soglia, la Riapertura dei Termini non avverrà in conformità a quanto previsto dall’articolo 40-*bis*, comma 3, lettera b), del Regolamento Emittenti, posto che l’Offerente verrebbe a detenere, in tal caso, una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell’Emittente ai sensi dell’articolo 108, comma 1, del TUF;
- (ii) nel caso in cui la Condizione Soglia non si avverasse entro la chiusura del Periodo di Adesione e l’Offerente, a suo insindacabile giudizio, decidesse di rinunciare alla Condizione Soglia, il Periodo di Adesione sarà oggetto di riapertura per cinque giorni di borsa aperta ai sensi dell’articolo 40-*bis*, comma 1, lettera a), del Regolamento Emittenti, salvo che non si verifichi una o più delle ipotesi di mancata riapertura dei termini dell’Offerta previste dall’articolo 40-*bis*, comma 3, lettere a) e/o b), del Regolamento Emittenti.

Le Azioni portate in adesione all’Offerta resteranno vincolate a servizio della medesima sino alla data di pagamento del Corrispettivo e gli aderenti potranno esercitare tutti i diritti patrimoniali e amministrativi connessi a dette Azioni, ma non potranno cedere, in tutto o in parte, o comunque effettuare atti di disposizione (ivi inclusi la costituzione di pegni o altri vincoli o gravami) aventi ad oggetto le Azioni portate in adesione all’Offerta. Nel corso del medesimo periodo non saranno dovuti dall’Offerente interessi sul Corrispettivo.

3.6. Data di pagamento del Corrispettivo

Subordinatamente all’avveramento delle Condizioni dell’Offerta (ovvero alla loro rinuncia da parte dell’Offerente), il pagamento del Corrispettivo ai titolari delle Azioni portate in adesione all’Offerta, unitamente al trasferimento della titolarità di dette Azioni, avverrà in contanti il quinto giorno di borsa aperta

successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, come indicato nel Documento di Offerta, fatte salve eventuali proroghe o modifiche dell'Offerta che dovessero intervenire ai sensi della disciplina applicabile (la "**Data di Pagamento**").

Qualora il Periodo di Adesione venisse prorogato, il Corrispettivo sarà pagato il quinto giorno di borsa aperta successivo alla fine del Periodo di Adesione, come prorogato. La nuova Data di Pagamento così determinata sarà resa nota, nei termini previsti dalla disciplina vigente, mediante comunicato stampa diffuso ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti.

In caso di Riapertura dei Termini, il pagamento del Corrispettivo con riferimento alle Azioni portate in adesione durante la Riapertura dei Termini, fatte salve eventuali proroghe del Periodo di Adesione, avrà luogo il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo al termine della Riapertura dei Termini (la "**Data di Pagamento al Termine della Riapertura del Periodo di Adesione**").

Non saranno pagati interessi sul Corrispettivo dalla data di adesione all'Offerta alla Data di Pagamento, come eventualmente prorogata (ovvero, in caso di Riapertura dei Termini, fino alla Data di Pagamento al Termine della Riapertura del Periodo di Adesione).

3.7. Attribuzione dei Premi Fedeltà

In caso di esito positivo dell'Offerta, gli Azionisti Idonei che abbiano optato per ricevere i Premi Fedeltà, riceveranno dall'Offerente i dettagli per l'accesso gratuito al Programma Fedeltà via *email* e in una sezione riservata del sito *internet* dedicato all'Offerta (www.assist.asroma.com).

4. DELISTING

A. Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF

Nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, al ricorrere dei relativi presupposti, o la proroga del Periodo di Adesione, l'Offerente venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima nell'ambito del Programma di Stake-Building ai sensi della disciplina applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, al ricorrere dei relativi presupposti, ovvero prorogato, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente alla data di chiusura del Periodo di Offerta, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di esercitare il Diritto di Acquisto.

Esercitando il Diritto di Acquisto, l'Offerente adempirà 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 corrispettivo dovuto per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF sarà determinato ai sensi dell'art. 108, commi 3 o 4, del TUF, in base al numero di Azioni portate in adesione all'Offerta e potrà essere, a seconda dei casi, pari al Corrispettivo oppure determinato dalla Consob secondo i criteri di cui all'articolo 50, commi 4 e 5, del Regolamento Emittenti.

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

Il corrispettivo dovuto per le Azioni acquistate tramite l'esercizio del Diritto di Acquisto e l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF sarà determinato ai sensi dell'art. 108, commi 3 o 4, del TUF, in base al numero di Azioni apportate all'Offerta, e potrà essere, a seconda dei casi, pari al Corrispettivo oppure determinato dalla Consob secondo i criteri di cui all'articolo 50, commi 4 e 5, del Regolamento Emittenti. Qualora la Condizione Soglia dovesse essere soddisfatta tale prezzo sarà pari al Corrispettivo.

L'Offerente renderà noto, in una specifica sezione del comunicato sui risultati dell'Offerta (il "**Comunicato sui Risultati dell'Offerta**"), il verificarsi o meno dei presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto. In tal caso, il Comunicato sui Risultati dell'Offerta conterrà altresì 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; e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting delle Azioni dell'Emittente.

Ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana, vigente alla Data della Comunicazione (il "**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.

B. Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF

Qualora l'Offerente rinunciasse alla Condizione Soglia e, ad esito dell'Offerta, ivi inclusi la Riapertura dei Termini, al ricorrere dei relativi presupposti, o la proroga del Periodo di Offerta, venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta nell'ambito del Programma di Stake-Building, ai sensi della disciplina applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, al ricorrere dei relativi presupposti, o prorogato, 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 adempirà altresì all'obbligo di acquistare le restanti Azioni dagli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (l'**"Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF"**). Il corrispettivo dovuto per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF sarà determinato ai sensi dell'art. 108, commi 3 o 4, del TUF, in base al numero di Azioni apportate all'Offerta, e potrà essere, a seconda dei casi, pari al Corrispettivo oppure determinato dalla Consob secondo i criteri di cui all'articolo 50, commi 4 e 5, del Regolamento Emittenti.

L'Offerente indicherà nel Comunicato sui Risultati 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 dell'Offerta conterrà indicazioni circa (i) il quantitativo delle Azioni residue (sia in termini di numero di Azioni sia in termini di percentuale rispetto al capitale sociale dell'Emittente); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF; e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting delle Azioni.

Ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, qualora ne ricorrano le condizioni, le Azioni dell'Emittente saranno revocate dalla quotazione 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.

In tal caso, i titolari delle Azioni che decideranno di non aderire all'Offerta e che non richiedano all'Offerente di acquistare le loro Azioni in virtù dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti possibili difficoltà di liquidare il proprio investimento.

C. Delisting in caso di mancata rinuncia alla Condizione Soglia

Qualora l'Offerta non dovesse completarsi e il Delisting non dovesse essere raggiunto, neppure tramite gli acquisti di Azioni effettuati al di fuori dell'Offerta nel contesto del Programma di Stake-Building, l'Offerente si riserva l'opportunità di realizzare, anche tramite NEEP e/o società facenti capo all'Offerente medesimo, operazioni straordinarie che possano comportare il Delisting senza che residuino azionisti di minoranza, ivi inclusa l'integrazione, anche attraverso fusione inversa, tra l'Emittente e NEEP, preceduta – sebbene nel medesimo contesto – dalla conversione in capitale dei versamenti in conto capitale targati effettuati, di volta in volta, da NEEP in favore dell'Emittente; tale conversione sarà realizzata attraverso un aumento di capitale sociale dell'Emittente con esclusione del diritto di opzione degli azionisti di minoranza dell'Emittente medesimo.

Ad esito di tali operazioni straordinarie è ragionevole aspettarsi che si verifichino i presupposti dell'obbligo di acquisto e del Diritto di Acquisto in capo all'Offerente, ai sensi delle applicabili disposizioni normative e regolamentari e a termini e condizioni che verrebbero comunicati al mercato secondo le modalità previste dalla disciplina applicabile.

Pertanto, qualora tali operazioni straordinarie fossero approvate, l'Aumento di Capitale non verrà eseguito.

Si evidenzia che, alla Data della Comunicazione, i competenti organi sociali delle società che potrebbero essere interessate dalle eventuali operazioni straordinarie suindicate non hanno assunto alcuna decisione in merito.

5. MERCATI IN CUI È PROMOSSA L'OFFERTA

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

L'Offerta non sarà 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.

Copia della presente Comunicazione, o di qualsiasi porzione della stessa, così come copia di qualsiasi documento relativo all'Offerta (ivi incluso il Documento di Offerta), non sono e non dovranno essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti, 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.

La presente Comunicazione, così come ogni altro documento relativo all'Offerta (ivi incluso il Documento di Offerta) non costituiscono e non potranno essere interpretati quale offerta di strumenti finanziari rivolta a soggetti domiciliati e/o residenti negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia o negli Altri Paesi. Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni della legge locale di detti Stati o degli Altri Paesi ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia può essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti. Non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.

6. MODIFICHE ALL'OFFERTA

Nel rispetto dei limiti previsti dall'art. 43 del Regolamento Emittenti, l'Offerente si riserva la facoltà di apportare modifiche all'Offerta entro il giorno antecedente a quello previsto per la chiusura del Periodo di Adesione, fermo restando che non è ammessa la riduzione del quantitativo di Azioni Oggetto dell'Offerta richiesto.

Qualora l'Offerente dovesse esercitare il diritto di apportare modifiche all'Offerta l'ultimo giorno disponibile (*i.e.*, il giorno antecedente a quello previsto per la chiusura del Periodo di Adesione), la chiusura del Periodo di Adesione non potrà avvenire in un termine inferiore a 3 giorni di borsa aperta dalla data di pubblicazione delle modifiche apportate in conformità alla disciplina applicabile.

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

Alla Data della Comunicazione, l'Offerente detiene direttamente e indirettamente n. 545.881.425 azioni ordinarie di AS Roma, pari a circa l'86,80% del relativo capitale sociale.

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

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

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

Si precisa che, alla Data della Comunicazione, né Romulus and Remus Holdings né il Sig. Thomas Dan Friedkin detengono ulteriori Azioni dell'Emittente.

L'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto non detengono strumenti finanziari derivati che conferiscono posizioni lunghe sull'Emittente.

8. COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELL'OFFERTA

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

9. PUBBLICAZIONE DEI COMUNICATI E DEI DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERTA

Il Documento di Offerta, i comunicati e i documenti relativi all'Offerta saranno disponibili, tra l'altro, sul sito *internet* dell'Emittente (www.asroma.com) e sul sito *internet* dedicato all'Offerta (www.assist.asroma.com).

10. CONSULENTI

Ai fini dell'Offerta, l'Offerente è assistito dai seguenti consulenti:

- Rothschild & Co Italia S.p.A. agisce in qualità di unico consulente finanziario;
- Chiomenti e Legance – Avvocati Associati agiscono in qualità di consulenti legali per i profili di diritto italiano.

Romulus and Remus Investments LLC

M.2. COMUNICATO DELL'EMITTENTE

**COMUNICATO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI
A.S. ROMA S.P.A.**



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

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA

promossa da

ROMULUS AND REMUS INVESTMENTS LLC

ai sensi dell'art. 102 e seguenti del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato

su massime n. 62.918.072 azioni ordinarie di

A.S. ROMA S.P.A.

9 giugno 2022

Indice

Sommario

ELENCO DELLE PRINCIPALI DEFINIZIONI	117
1. PREMessa	122
2. DESCRIZIONE DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE CHE APPROVA IL COMUNICATO DELL'EMITTENTE	123
2.1. PARTECIPANTI ALLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE CHE APPROVA IL COMUNICATO DELL'EMITTENTE	123
2.3. DOCUMENTAZIONE ESAMINATA	125
2.4. ESITO DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE.....	125
3. DATI ED ELEMENTI UTILI PER L'APPREZZAMENTO DELL'OFFERTA	126
3.1. L'OFFERENTE E I SOGGETTI CONTROLLANTI.....	126
3.2. PRINCIPALI TERMINI DELL'OFFERTA	126
3.3. FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA.....	130
3.4. POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER GLI AZIONISTI DI AS ROMA	131
3.5. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA	132
4. VALUTAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'OFFERTA	134
4.1. FINALITÀ DELL'OFFERTA	134
4.2. PROGRAMMI RELATIVI ALLA GESTIONE DELLE ATTIVITÀ E <i>BUSINESS PLAN</i>	134
4.3. L'AUMENTO DI CAPITALE IN OPZIONE.....	137
4.4. IL DELISTING	138
4.5. SCENARI ALTERNATIVI	138
4.6. INVESTIMENTI FUTURI E FONTI DI FINANZIAMENTO	139
4.7. EVENTUALI RISTRUTTURAZIONI E/O RIORGANIZZAZIONI.....	139
4.8. MODIFICHE PREVISTE NELLA COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI.....	139
4.9. MODIFICHE DELLO STATUTO SOCIALE.....	140
4.10. MANCATA RICOSTITUZIONE DEL FLOTTANTE	140
5. VALUTAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO	140
5.1. PRINCIPALI INFORMAZIONI SUL CORRISPETTIVO CONTENUTE NEL DOCUMENTO DI OFFERTA 140	
5.2. IL CONSULENTE FINANZIARIO DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI.....	141
5.3. <i>FAIRNESS OPINION</i> DEL CONSULENTE FINANZIARIO.....	141
6. PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI	143
6.1. DISCIPLINA APPLICABILE	143
6.2. CONCLUSIONI DEL PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI	143
7. INDICAZIONI SULLA PARTECIPAZIONE DEI MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ALLE NEGOZIAZIONI PER I TERMINI DELL'OFFERTA	143

8. AGGIORNAMENTI SULLE INFORMAZIONI COMUNICATE AL PUBBLICO E COMUNICAZIONE DI EVENTI SIGNIFICATIVI, AI SENSI DELL'ARTICOLO 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI	144
8.1. INFORMAZIONI SUI FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO L'APPROVAZIONE DELL'ULTIMO BILANCIO O DELL'ULTIMA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE DIFFUSI.....	144
8.2. INFORMAZIONI FORNITE SU RICHIESTA DELLA CONSOB AI SENSI DELL'ART. 114, COMMA 5 DEL TUF	144
8.3. INFORMAZIONI SULL'ANDAMENTO RECENTE DELL'EMITTENTE E SULLE PROSPETTIVE FUTURE, OVE NON RIPORTATE NEL DOCUMENTO DI OFFERTA	145
9. CONCLUSIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE.....	145

ELENCO DELLE PRINCIPALI DEFINIZIONI

Altri Paesi	Stati Uniti d’America, Australia, Canada, Giappone o qualsiasi altro Paese, diverso dall’Italia, nel quale l’Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o di altri adempimenti da parte dell’Offerente o sia in violazione di norme o regolamenti.
Amministratori Indipendenti	Gli amministratori indipendenti di AS Roma ai sensi dell’art. 147- <i>ter</i> , comma 4, del TUF e dell’art. 3 del Codice di Corporate Governance.
AS Roma o Emittente	A.S. Roma S.p.A., con sede legale in Roma, piazzale Dino Viola, n. 1, 00128, iscritta nel Registro delle Imprese di Roma al n. 03294210582, quotata su Euronext Milan.
Aumento di Capitale in Opzione	L’aumento del capitale sociale deliberato dall’assemblea straordinaria degli azionisti dell’Emittente in data 28 ottobre 2019, per un importo massimo pari a Euro 150 milioni, con scadenza per l’esecuzione in data 31 dicembre 2020, scindibile e a pagamento, mediante emissione di azioni ordinarie dell’Emittente, prive dell’indicazione del valore nominale, in regime di dematerializzazione, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione e godimento regolare, da offrire in opzione agli azionisti dell’Emittente ai sensi dell’art. 2441, comma 1, del Codice Civile, come successivamente modificato (i) in data 9 dicembre 2020, quando l’assemblea straordinaria dell’Emittente ha deliberato di aumentare l’importo massimo da Euro 150 milioni fino a Euro 210 milioni, nonché di estendere il termine per la sua esecuzione al 31 dicembre 2021 e (ii) in data 26 novembre 2021, quando l’assemblea straordinaria dell’Emittente ha deliberato di aumentare l’importo massimo da Euro 210 milioni fino a Euro 460 milioni, nonché di estendere il termine per la sua esecuzione al 31 dicembre 2022.
Aumento di Capitale Riservato	L’aumento di capitale sociale dell’Emittente riservato all’Offerente e, dunque, con esclusione del diritto di opzione degli azionisti di minoranza dell’Emittente medesimo – che potrebbe essere deliberato qualora l’Offerta non dovesse perfezionarsi e il Delisting non dovesse essere conseguito – da eseguirsi tramite conversione in capitale sociale dei versamenti in conto capitale targati effettuati, di tempo in tempo, da NEEP in favore dell’Emittente e che assumerebbe efficacia, ragionevolmente, entro la fine del 2022, in sostanziale contestualità con la possibile fusione inversa di NEEP nell’Emittente.
Azione o Azioni	Ciascuna delle (ovvero al plurale, secondo il contesto, tutte le, o parte delle) n. 628.882.320 azioni ordinarie di AS Roma, prive dell’indicazione del valore nominale, con godimento regolare, quotate su Euronext Milan con codice ISIN n. IT0001008876.
Azionisti Idonei	Gli azionisti di AS Roma che apporteranno le loro Azioni Oggetto dell’Offerta all’Offerta medesima e che abbiano previamente fornito evidenza di essere titolari delle Azioni Oggetto dell’Offerta portate in adesione a far tempo dal 10 maggio 2022.
Azioni Oggetto dell’Offerta	Le n. 62.918.072 Azioni dell’Emittente alle quali è rivolta l’Offerta, rappresentative di circa il 10,005% del capitale sociale dell’Emittente alla Data del Comunicato dell’Emittente.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede legale in Milano, piazza degli Affari n. 6
Codice di Corporate Governance	Il Codice di Corporate Governance delle Società Quotate redatto dal Comitato per la Corporate Governance di Borsa Italiana, in vigore alla Data del Comunicato dell’Emittente.

Comunicato dell'Emittente	Il presente comunicato redatto ai sensi e per gli effetti dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, approvato dal Consiglio di Amministrazione di AS Roma in data 9 giugno 2022, contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta.
Comunicato dell'Offerente	Il comunicato reso noto dall'Offerente al mercato, ai sensi dell'art. 102 del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti, in data 11 maggio 2022.
Condizione Evento Ostativo	La mancata adozione/pubblicazione, entro la Data di Pagamento, da parte di istituzioni, enti o autorità competenti, di atti o provvedimenti legislativi, amministrativi, sportivi o giudiziari (i) finalizzati a, o comunque tali da (1) precludere o limitare, in tutto o in parte, anche a titolo transitorio, la possibilità per l'Offerente di acquistare le Azioni Oggetto dell'Offerta; ovvero (2) ostacolare l'Offerta ovvero il conseguimento degli obiettivi della medesima (con particolare riferimento, ma senza limitazioni, alla revoca della quotazione delle Azioni dell'Emittente da Euronext Milan); o (ii) che impongano oneri o condizioni alla capacità dell'Offerente di acquistare le Azioni Oggetto dell'Offerta e/o di conseguire gli obiettivi della medesima.
Condizione MAC	L'assenza, entro il secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, di (i) eventi o situazioni straordinarie e imprevedibili alla Data del Documento di Offerta, al di fuori della sfera di controllo dell'Offerente, comportanti significativi mutamenti negativi della situazione politica, finanziaria, economica, valutaria, regolamentare, sportiva o di mercato, nazionale o internazionale, che abbiano o possano ragionevolmente avere effetti significativamente pregiudizievoli per l'Offerta e/o per la situazione patrimoniale, finanziaria, economica o reddituale dell'Emittente, ovvero (ii) eventi o situazioni riguardanti l'Offerente e/o l'Emittente, al di fuori della sfera di controllo dell'Offerente e non noti all'Offerente e/o al mercato alla Data del Documento di Offerta, che comportino, o che potrebbero ragionevolmente comportare, mutamenti sostanzialmente pregiudizievoli per l'attività dell'Emittente e/o per la situazione patrimoniale, finanziaria, economica o reddituale di quest'ultimo rispetto a quanto reso noto dall'Emittente nel contesto della relazione finanziaria semestrale consolidata per il semestre chiuso al 31 dicembre 2021. Si precisa che, con riferimento al punto (i) della Condizione MAC sopra indicato: tra le circostanze o eventi straordinari che possono comportare <i>“significativi mutamenti negativi della situazione politica, finanziaria, economica, valutaria, regolamentare, sportiva o di mercato, nazionale o internazionale”</i> possono includersi i seguenti: una crisi sistemica del credito e dei mercati finanziari; calamità con effetti catastrofici a livello globale; mutamenti significativi nella normativa, anche contabile e di vigilanza, o nell'interpretazione della medesima; mancato rispetto dei requisiti regolamentari per la partecipazione dell'Emittente alle competizioni nazionali e internazionali. La Condizione MAC comprende, tra gli altri, tutti gli eventi elencati ai punti (i) e (ii) di cui sopra che si dovessero verificare in conseguenza della, o in connessione con la, diffusione della pandemia da COVID-19 e/o la guerra tra Russia e Ucraina e/o le ulteriori tensioni internazionali che, sebbene siano fenomeni di pubblico dominio alla Data del Documento di Offerta, possono comportare conseguenze che non sono attualmente previste né in alcun modo prevedibili.
Condizione Soglia	La condizione di efficacia dell'Offerta ai sensi della quale le adesioni all'Offerta devono avere ad oggetto un numero complessivo di Azioni tale da consentire all'Offerente di venire a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, ivi incluse le Azioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto e le Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente al di fuori dell'Offerta medesima nell'ambito del Programma di Stake-Building, nel rispetto delle disposizioni normative e regolamentari applicabili.
Condizioni dell'Offerta	Le condizioni sospensive al cui verificarsi è condizionata l'efficacia dell'Offerta (ossia, la Condizione Soglia, la Condizione MAC e la Condizione Evento Ostativo).

Consiglio di Amministrazione	Il consiglio di amministrazione di AS Roma in carica alla Data del Comunicato dell'Emittente.
Consob	La Commissione Nazionale per le Società e per la Borsa, con sede in Roma, via G.B. Martini n. 3.
Consulente Finanziario	Il prof. Enrico Laghi con studio in Roma, via del Corso n. 509.
Corrispettivo	Il corrispettivo previsto per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta, pari a Euro 0,43.
Data del Comunicato dell'Emittente	La data di approvazione del presente Comunicato dell'Emittente da parte del Consiglio di Amministrazione riunitosi il 9 giugno 2022.
Data del Documento di Offerta	La data di pubblicazione del Documento di Offerta.
Data di Annuncio	La data di pubblicazione del Comunicato dell'Offerente reso noto dall'Offerente al mercato in data 11 maggio 2022..
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 al termine del Periodo di Adesione e quindi in data 15 luglio 2022, soggetto a potenziali estensioni o modifiche all'Offerta che possano verificarsi ai sensi delle leggi e regolamenti applicabili.
Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini	Il 29 luglio 2022, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini (fatta salva l'eventuale proroga del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).
Delisting	La revoca di tutte le Azioni di AS Roma dalla quotazione su Euronext Milan.
Diritto di Acquisto	Il diritto dell'Offerente di acquistare le Azioni residue ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF, nel caso in cui l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venga a detenere a seguito dell'Offerta e per effetto di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima entro il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile, e/o durante la, o a seguito della, Riapertura dei Termini e/o procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente.
Documento di Offerta	Il documento di offerta redatto dall'Offerente ai sensi degli artt. 102 e ss., del TUF.
Equita	Indica Equita SIM S.p.A., con sede legale in Milano, via Filippo Turati n. 9.
Esborso Massimo Complessivo	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo, assumendo che tutte le Azioni dell'Offerta siano portate in adesione all'Offerta, e pertanto pari a Euro 27.054.771.
Euronext Milan	Il mercato Euronext Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana

Giorno di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito da Borsa Italiana.
Gruppo AS Roma	Collettivamente, l'Emittente e le società da esso controllate ai sensi dell'articolo 93 del TUF.
NEEP	NEEP Roma Holding S.p.A., società per azioni interamente controllata dall'Offerente, con sede legale in piazzale Dino Viola, n. 1, 00128, Roma
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1 del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare le Azioni residue da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, qualora l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta, di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima entro il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile, e/o nel corso della Riapertura dei Termini e/o nel corso dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva nell'Emittente pari o superiore 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'articolo 108, comma 2, del TUF qualora, a seguito dell'Offerta stessa, l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima entro il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile, e/o nel corso della Riapertura dei Termini, una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente medesimo.
Offerente	Romulus and Remus Investments LLC, società a responsabilità limitata del Delaware (Stati Uniti), con sede legale in Wilmington, Delaware, 1209 Orange Street e sede operativa in Houston, Texas, 1375 Enclave Parkway, iscritta nello Stato del Delaware al n. 7868101, con capitale sociale, alla Data di Annuncio, pari a Euro 627.849.008.
Offerta	L'offerta pubblica di acquisto volontaria avente ad oggetto la totalità delle Azioni alla Data del Documento di Offerta, esclusa la Partecipazione Complessiva, lanciata dall'Offerente ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e ss., del TUF, descritta nel Documento di Offerta.
Parere degli Amministratori Indipendenti	Il parere contenente valutazioni sull'Offerta e la congruità del Corrispettivo redatto dagli amministratori indipendenti dell'Emittente che non siano parti correlate dell'Offerente ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, allegato al presente Comunicato dell'Emittente.
Partecipazione Complessiva	Le n. 565.964.248 azioni dell'Emittente, rappresentative di circa l'89,995% del capitale sociale dell'Emittente, detenute, alla Data del Documento di Offerta, dall'Offerente e da NEEP e, quindi rappresentative della somma totale della Partecipazione Iniziale di NEEP e della Partecipazione Iniziale dell'Offerente.
Partecipazione Iniziale dell'Offerente	Le n. 42.204.021 azioni dell'Emittente, rappresentative di circa il 6,71% del capitale sociale dell'Emittente, detenute, alla Data del Documento di Offerta, direttamente dall'Offerente.
Partecipazione Iniziale di NEEP	Le n. 523.760.227 Azioni, rappresentative di circa l'83,28% del capitale sociale dell'Emittente, detenute alla Data del Documento di Offerta direttamente da NEEP.

Periodo di Adesione	Il periodo di adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, corrispondente a 20 Giorni di Borsa Aperta, che avrà inizio alle ore 8.30 (ora italiana) del 13 giugno 2022 e terminerà alle ore 17.30 (ora italiana) del giorno 8 luglio 2022, estremi inclusi, salvo proroghe in conformità alla normativa applicabile, durante il quale sarà possibile aderire all'Offerta.
Persone che Agiscono di Concerto	Le persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis, commi 4 e 4-bis, lett. b), del TUF, ossia (i) Romulus and Remus Holdings LLC in quanto soggetto che controlla direttamente l'Offerente, (ii) il Sig. Thomas Dan Friedkin in quanto soggetto che controlla indirettamente l'Offerente e (iii) NEEP in quanto soggetto controllato, direttamente e interamente dall'Offerente.
Premi Fedeltà	I benefici e i diritti assegnati a ciascun Azionista Idoneo che abbia aderito al Programma Fedeltà.
Procedura Congiunta	La procedura congiunta per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e l'esercizio del Diritto di Acquisto, concordata con Consob e Borsa Italiana ai sensi dell'art. 50-quinquies, comma 1, del Regolamento Emittenti.
Programma di Stake-Building	L'intenzione dell'Offerente di acquistare fino a massime n. 20.112.662 Azioni, rappresentative di circa il 3,20% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Comunicato dell'Emittente, al di fuori dell'Offerta, da eseguirsi, da parte dell'Offerente, tramite Equita quale, tra l'altro, intermediario incaricato del Programma di Stake-Building, in ogni caso senza che gli acquisti effettuati nel contesto del Programma di Stake-Building portino l'Offerente a detenere una partecipazione pari o superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente. Alla Data del Comunicato dell'Emittente, l'Offerente ha acquistato, nel contesto del Programma di Stake-Building, n. 20.082.823 Azioni, complessivamente rappresentative di circa il 3,19% del capitale sociale dell'Emittente.
Programma Fedeltà	Lo speciale ed esclusivo programma fedeltà accessibile solo da parte degli Azionisti Idonei che abbiano apportato le proprie Azioni all'Offerta.
Regolamento del Programma Fedeltà	Il regolamento del Programma Fedeltà allegato al Documento di Offerta all'Appendice M.3 e pubblicato sul sito internet dedicato all'Offerta (www.assist.asroma.com), a cui si fa espresso rinvio per una dettagliata descrizione dei contenuti del Programma Fedeltà e dei relativi meccanismi di funzionamento.
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 Comunicato dell'Emittente.
Riapertura dei Termini	L'eventuale riapertura del Periodo di Adesione ai sensi dell'art. 40-bis, comma 1, lettera a, del Regolamento Emittenti, per 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento e, pertanto, per le sedute del 18, 19, 20, 21 e 22, luglio 2022 (fatta salva l'eventuale proroga del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).
TFG	The Friedkin Group, Inc., società per azioni del Texas con sede legale in Houston, Texas, 1375 Enclave Parkway, iscritta nello stato del Texas con il n. 801333252
TUF	Il decreto legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato e integrato, in vigore alla Data del Comunicato dell'Emittente.

1. PREMESSA

L'offerta è un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria (l'"**Offerta**") promossa da Romulus and Remus Investments LLC (l'"**Offerente**"), ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e ss. del decreto legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato e integrato (il "**TUF**"), e delle disposizioni di attuazione contenute nel regolamento approvato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il "**Regolamento Emittenti**"), annunciata al mercato in data 11 maggio 2022 (la "**Data di Annuncio**") mediante apposito comunicato dell'Offerente ai sensi dell'art. 102 del TUF (il "**Comunicato dell'Offerente**") e finalizzata:

- (i) ad acquistare la totalità delle azioni ordinarie di A.S. Roma S.p.A. ("**AS Roma**" o l'"**Emittente**") in circolazione alla data di pubblicazione del documento di offerta (il "**Documento di Offerta**") prevista per il 13 giugno 2022 (la "**Data del Documento di Offerta**"), prive dell'indicazione del valore nominale e con godimento regolare (le "**Azioni**"), dedotte le complessive n. 565.964.248 Azioni detenute, direttamente e indirettamente, dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta, rappresentative di circa l'89,995% del capitale sociale dell'Emittente (la "**Partecipazione Complessiva**"), che sono pertanto escluse dall'Offerta; e
- (ii) ad ottenere la revoca delle Azioni dalla quotazione da Euronext Milan ("**Euronext Milan**"), organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**"), senza che residuino azionisti di minoranza (il "**Delisting**").

L'Offerta ha, pertanto, ad oggetto complessivamente n. 62.918.072 Azioni, rappresentative di circa il 10,005% del capitale sociale di AS Roma (le "**Azioni Oggetto dell'Offerta**"), prive dell'indicazione del valore nominale e con godimento regolare.

Entro il termine del Periodo di Adesione (come *infra* definito) ovvero, ricorrendo le condizioni di cui all'art. 40-*bis* del Regolamento Emittenti, durante la Riapertura dei Termini (come *infra* definita), l'Offerente potrebbe acquistare Azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta, nel rispetto della disciplina applicabile, al fine di meglio conseguire gli obiettivi dell'Offerta. Secondo quanto dichiarato dall'Offerente nel Documento di Offerta, qualsiasi acquisto di Azioni effettuato al di fuori dell'Offerta sarà comunicato al mercato secondo quanto previsto dall'art. 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti.

Ciò premesso, successivamente alla Data di Annuncio – e come comunicato al mercato mediante distinti comunicati stampa ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti – l'Offerente, al fine di agevolare l'avveramento della Condizione Soglia (come *infra* definita) e, dunque, conseguire in modo più efficiente gli obiettivi dell'Offerta, si è riservato di acquistare su Euronext Milan, tramite Equita SIM S.p.A. ("**Equita**"), fino a massime n. 20.112.662 Azioni, complessivamente rappresentative di circa il 3,20% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Comunicato dell'Emittente, nel contesto del c.d. programma di "stake-building" annunciato in data 11 maggio 2022 (il "**Programma di Stake-Building**"). Alla Data del Comunicato dell'Emittente, l'Offerente ha acquistato, nel contesto del Programma di Stake-Building, n. 20.082.823 Azioni, rappresentative di circa il 3,19% del capitale sociale dell'Emittente. Tutti gli acquisti effettuati nel contesto del Programma di Stake-Building sono stati eseguiti dall'Offerente ad un prezzo non superiore al Corrispettivo (come *infra* definito).

L'Offerente promuoverà l'Offerta ai termini, alle condizioni e nel rispetto delle tempistiche previsti dalla disciplina applicabile, presentando alla Consob il Documento di Offerta destinato alla pubblicazione ai sensi dell'art. 102, comma 4, del TUF.

L'Offerente, da ultimo in data 7 giugno 2022, ha presentato alla Consob il Documento di Offerta ai sensi degli artt. 102, comma 3, del TUF e 37-*ter* del Regolamento Emittenti. La Consob ha approvato il Documento di Offerta in data 9 giugno 2022.

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, l'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta ed è promossa in Italia ai sensi dell'Articolo 102 del TUF.

L'Offerente pagherà a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo in contanti pari ad Euro 0,43 per ogni Azione portata in adesione all'Offerta (il "**Corrispettivo**").

L'efficacia dell'Offerta è condizionata all'avveramento di ciascuna delle seguenti condizioni sospensive: (i) la Condizione Soglia (come *infra* definita), (ii) la Condizione MAC (come *infra* definita) e (iii) la Condizione Evento Ostativo (come *infra* definita).

L'Offerente si riserva la facoltà di rinunciare a, o modificare, in tutto o in parte, una o più delle Condizioni dell'Offerta in qualsiasi momento e a propria insindacabile discrezione, in conformità alle previsioni dell'articolo 43 del Regolamento Emittenti, dandone comunicazione ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti.

In caso di mancato avveramento di alcuna delle Condizioni dell'Offerta e di mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, l'Offerta non si perfezionerà. In tale scenario, le Azioni eventualmente portate in adesione all'Offerta saranno restituite ai rispettivi titolari entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla data in cui sarà stato comunicato il mancato perfezionamento dell'Offerta, e non sarà attribuito alcun Premio Fedeltà. Le Azioni ritorneranno nella disponibilità dei rispettivi titolari senza addebito di oneri o spese a loro carico.

Inoltre, secondo quanto dichiarato dall'Offerente nel Documento di Offerta, la promozione dell'Offerta non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

Il Consiglio di Amministrazione prende atto che, come dichiarato dall'Offerente nel Documento d'Offerta, l'Offerta è finalizzata ad acquistare la totalità delle Azioni Oggetto dell'Offerta e al conseguimento del Delisting senza che residuino azionisti di minoranza. Tale obiettivo, ad esito dell'Offerta, sarà conseguibile in caso di avveramento delle Condizioni dell'Offerta, atteso che, al ricorrere di tale evenienza, l'Offerente eserciterebbe il diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF (il "**Diritto di Acquisto**") adempiendo, contestualmente, all'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1 del TUF (l'**Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF**"), dando pertanto corso ad un'unica procedura congiunta per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e l'esercizio del Diritto di Acquisto (la "**Procedura Congiunta**"), in conseguenza del quale lo stesso Offerente acquisterebbe l'intero capitale sociale dell'Emittente.

In data 9 giugno 2022 il Consiglio di Amministrazione si è riunito per esaminare l'Offerta e approvare il presente Comunicato dell'Emittente che, ai sensi e per gli effetti dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, contiene ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la valutazione del Consiglio di Amministrazione sulla medesima.

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

2. DESCRIZIONE DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE CHE APPROVA IL COMUNICATO DELL'EMITTENTE

2.1. PARTECIPANTI ALLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE CHE APPROVA IL COMUNICATO DELL'EMITTENTE

Alla riunione del Consiglio di Amministrazione del 9 giugno 2022, nel corso della quale è stata esaminata l'Offerta e approvato il presente Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, hanno partecipato i seguenti amministratori:

Pietro Berardi

Amministratore Delegato e membro del Comitato Esecutivo

Marcus Arthur Watts

Amministratore e membro del Comitato Esecutivo

Eric Felen Williamson III

Amministratore e membro del Comitato Esecutivo

Analaura Moreira-Dunkel	Amministratore
Benedetta Navarra*	Amministratore indipendente
Mirella Pellegrini*	Amministratore indipendente
Ines Gandini*	Amministratore indipendente

** Amministratore indipendente ai sensi dell'articolo 148 del TUF e dell'articolo 3 del Codice di Corporate Governance delle Società Quotate, nonché dall'art. 16 del Regolamento emanato con Delibera Consob n. 20249 del 28 dicembre 2017.*

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

Per il Collegio Sindacale hanno partecipato alla riunione il Presidente, Claudia Cattani, e i Sindaci Effettivi Luca Benigni e Mario Civetta.

2.2. Specificazione di interessi propri o di terzi relativi all'Offerta

Prima della riunione del Consiglio di Amministrazione del 9 giugno 2022, il Presidente e il Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione hanno fatto pervenire le seguenti dichiarazioni ai membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, anche ai sensi dell'art. 2391 del Codice Civile e dell'art. 39, comma 1, lett. b), del Regolamento Emittenti:

- il Presidente **Thomas Dan Friedkin** ha dichiarato di essere: (a) il soggetto posto al vertice della catena di controllo dell'Emittente in quanto detiene indirettamente tramite Romulus and Remus Holdings LLC il 100% del capitale sociale dell'Offerente, *i.e.* Romulus and Remus Investments LLC società che controlla, a propria volta, tramite NEEP Roma Holding S.p.A. (“NEEP”), l'Emittente; (b) Vice-Presidente del consiglio di amministrazione di NEEP Roma Holding S.p.A., azionista di controllo diretto dell'Emittente e che esercita su quest'ultima attività di direzione e coordinamento ai sensi degli articoli 2497 e seguenti cod. civ.; e (c) il padre di Ryan Patrick Friedkin, Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente;
- il Vice-Presidente **Ryan Patrick Friedkin** ha dichiarato di essere: (a) il presidente del consiglio di amministrazione di NEEP Roma Holding S.p.A., azionista di controllo diretto dell'Emittente e che esercita su quest'ultima l'attività di direzione e coordinamento ai sensi degli articoli 2497 e seguenti cod. civ.; e (b) il figlio di Thomas Dan Friedkin, Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e soggetto al vertice della catena di controllo dell'Emittente medesimo.

Inoltre, nel corso della riunione del Consiglio di Amministrazione del 9 giugno 2022, anche ai sensi dell'art. 2391 cod. civ. e dell'art. 39, comma 1, lett. b), del Regolamento Emittenti:

- l'Amministratore Delegato **Pietro Berardi**, ha informato il Consiglio di Amministrazione di essere anche amministratore delegato di NEEP Roma Holding S.p.A., azionista di controllo diretto dell'Emittente e che esercita su quest'ultima l'attività di direzione e coordinamento ai sensi degli articoli 2497 e seguenti cod. civ.
- il consigliere **Analaura Moreira Dunkel**, ha informato il Consiglio di Amministrazione che la stessa riveste incarichi di vertice all'interno di TFG ed è anche Tesoriere sia dell'Offerente sia di Romulus and Remus Holdings LLC;
- il consigliere **Marcus Arthur Watts**, ha informato il Consiglio di Amministrazione che (a) ricopre incarichi di vertice all'interno di TFG e (b) è anche amministratore di NEEP Roma Holding S.p.A., azionista di controllo diretto dell'Emittente e che esercita su quest'ultima attività di direzione e coordinamento ai sensi degli articoli 2497 e seguenti cod. civ.;

- il consigliere **Eric Felen Williamson III**, ha informato il Consiglio di Amministrazione che (a) ricopre incarichi di vertice all'interno di TFG e (b) è anche amministratore di NEEP Roma Holding S.p.A., azionista di controllo diretto dell'Emittente e che esercita su quest'ultima attività di direzione e coordinamento ai sensi degli artt. 2497 e ss. cod. civ.

I consiglieri Analaura Moreira Dunkel, Marcus Arthur Watts e Eric Felen Williamson III si sono astenuti, su base volontaria, in sede di approvazione del Comunicato dell'Emittente.

2.3. DOCUMENTAZIONE ESAMINATA

Il Consiglio di Amministrazione, nella propria valutazione sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, e ai fini dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, ha esaminato la seguente documentazione:

- la relazione finanziaria semestrale consolidata al 31 dicembre 2021, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 25 febbraio 2022, e comunicata al mercato il 28 febbraio 2022, unitamente alla relazione di revisione contabile limitata rilasciata da Deloitte & Touche S.p.A.;
- la situazione economico-finanziaria dell'Emittente al 31 marzo 2021, approvata dal Consiglio di Amministrazione il 28 maggio 2021;
- le informazioni dell'Emittente al 30 aprile 2022 comunicate al mercato in data 27 maggio 2022 a seguito di specifica richiesta della Consob ai sensi dell'art. 114, comma 5, del TUF;
- il Comunicato dell'Offerente;
- il Documento di Offerta, approvato dalla Consob in data 9 giugno 2022;
- la *Fairness Opinion* resa in data 9 giugno 2022 dal Consulente Finanziario (come *infra* definito);
- il Parere degli Amministratori Indipendenti ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti, approvato in data 9 giugno 2022 e redatto a cura degli Amministratori Indipendenti.

Il Consiglio di Amministrazione, nella propria valutazione sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo non si è avvalso di esperti al di fuori del Consulente Finanziario (come *infra* definito) né ha esaminato altri documenti differenti e/o ulteriori a quelli sopra elencati.

2.4. ESITO DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

In data 9 giugno 2022, il Consiglio di Amministrazione, all'unanimità dei votanti e con l'astensione, su base volontaria, dei consiglieri Analaura Moreira Dunkel, Marcus Arthur Watts e Eric Felen Williamson III, ha approvato il presente Comunicato dell'Emittente e la relativa pubblicazione.

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

Pertanto, il Consiglio di Amministrazione ha autorizzato la pubblicazione del presente Comunicato, comprensivo del Parere degli Amministratori Indipendenti (come *infra* definito) e della *Fairness Opinion* (come *infra* definita), conferendo mandato al Presidente e all'Amministratore Delegato, in via disgiunta tra loro e con facoltà di sub-delega, per la pubblicazione del presente Comunicato e di tutti gli adempimenti richiesti dalla normativa vigente, nonché di apportare allo stesso le modifiche e le integrazioni non sostanziali ritenute opportune e/o richieste dalla Consob o da qualsiasi altra autorità competente, ovvero al fine di effettuare gli aggiornamenti che, ai sensi dell'art. 39, comma 4, del Regolamento Emittenti, si rendessero necessari od opportuni a seguito di variazioni delle informazioni contenute nel presente Comunicato.

Il Collegio Sindacale ha monitorato l'intero processo decisionale e ha preso atto delle deliberazioni assunte dal Consiglio di Amministrazione senza formulare rilievi.

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

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

I principali elementi dell'Offerta sono riassunti di seguito. Tutte le informazioni contenute nel presente Paragrafo 3 sono tratte dal Documento di Offerta, anche laddove non espressamente indicato.

Per una conoscenza completa e analitica dell'Offerta e dei relativi termini e condizioni, si rinvia al Documento di Offerta nella sua interezza.

3.1. L'OFFERENTE E I SOGGETTI CONTROLLANTI

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

L'Offerente è una società a responsabilità limitata costituita secondo le leggi del Delaware (Stati Uniti), con sede legale in 1209 Orange Street, Wilmington, Delaware e sede operativa in Houston, Texas, 1375 Enclave Parkway, iscritta nello Stato del Delaware al n. 7868101. Alla Data di Annuncio, il capitale sociale dell'Offerente è pari ad Euro 627.849.008, interamente sottoscritto e versato.

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, posto che lo stesso detiene individualmente, direttamente e indirettamente, la maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria dell'Emittente.

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

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

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

Pertanto, alla Data del Comunicato dell'Emittente, il Sig. Thomas Dan Friedkin controlla l'Offerente ai sensi dell'articolo 2359, comma 1, n. 1), cod. civ. e dell'articolo 93 del TUF.

Per maggiori informazioni sull'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto, si rinvia al Documento di Offerta.

3.2. PRINCIPALI TERMINI DELL'OFFERTA

Oggetto dell'Offerta

L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta ed è promossa in Italia ai sensi dell'Articolo 102 e seguenti del TUF.

Pertanto, l'Offerta ha per oggetto complessive n. 62.918.072 Azioni, prive dell'indicazione del valore nominale e con godimento regolare, rappresentative di circa il 10,005% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Comunicato dell'Emittente.

Le Azioni Oggetto dell'Offerta rappresentano la totalità delle azioni dell'Emittente in circolazione alla Data del Documento di Offerta, al netto della Partecipazione Complessiva e, pertanto al netto:

- (i) della partecipazione iniziale dell'Offerente, costituita da n. 42.204.021 Azioni, rappresentative di circa il 6,71% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Comunicato dell'Emittente (la "**Partecipazione Iniziale dell'Offerente**");
- (ii) della partecipazione iniziale di NEEP, costituita da n. 523.760.227 Azioni, rappresentative di circa l'83,28% del capitale sociale dell'Emittente, alla Data del Comunicato dell'Emittente (la "**Partecipazione Iniziale di NEEP**").

Entro il termine del Periodo di Adesione (come *infra* definito) ovvero, ricorrendo le condizioni di cui all'art. 40-*bis* del Regolamento Emittenti, durante la Riapertura dei Termini (come *infra* definita), l'Offerente potrebbe acquistare Azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta, nel rispetto della disciplina applicabile, al

fine di meglio conseguire gli obiettivi dell'Offerta. Secondo quanto dichiarato dall'Offerente nel Documento di Offerta, qualsiasi acquisto di Azioni effettuato al di fuori dell'Offerta sarà comunicato al mercato secondo quanto previsto dall'art. 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti.

Ciò premesso, successivamente alla Data di Annuncio – e come comunicato al mercato mediante distinti comunicati stampa ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti – l'Offerente, al fine di agevolare l'avveramento della Condizione Soglia e, dunque, conseguire in modo più efficiente gli obiettivi dell'Offerta, si è riservato di acquistare fino a massime n. 20.112.662 Azioni, complessivamente rappresentative di circa il 3,20% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Comunicato dell'Emittente, nel contesto del Programma di Stake-Building. Alla Data del Comunicato dell'Emittente, l'Offerente ha acquistato, nel contesto del Programma di Stake-Building, n. 20.082.823 Azioni, rappresentative di circa il 3,19% del capitale sociale dell'Emittente. Tutti gli acquisti effettuati nel contesto del Programma di Stake-Building sono stati eseguiti dall'Offerente ad un prezzo non superiore al Corrispettivo.

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

Alla Data del Comunicato dell'Emittente, l'Emittente non ha emesso azioni di categoria diversa dalle azioni ordinarie né strumenti di debito convertibili in azioni, obbligazioni convertibili, *warrant* e/o strumenti finanziari che attribuiscono, anche limitatamente a specifici argomenti, diritti di voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie e/o altri strumenti finanziari che possano conferire in futuro a terzi il diritto di acquistare Azioni o, più semplicemente, diritti di voto (anche limitati), né sussiste alcun impegno di emettere strumenti di debito convertibili in azioni ovvero alcuna delega che attribuisca al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente il potere di deliberare in merito all'emissione di strumenti di debito convertibili in azioni.

Per maggiori informazioni sulle categorie e quantitativi degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta, si rinvia alla Sezione C del Documento d'Offerta.

Corrispettivo

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, il Corrispettivo offerto dall'Offerente per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta è pari a euro 0,43.

L'Offerente pagherà a ciascun azionista aderente all'Offerta il Corrispettivo in contanti per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta.

Il Corrispettivo si intende al netto dei bolli, dell'imposta di registro e di qualsiasi imposta sulle transazioni finanziarie, che saranno sostenute dall'Offerente, se dovute.

Le imposte sui redditi, le ritenute e l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze eventualmente dovute in relazione alla vendita delle Azioni Oggetto dell'Offerta, resteranno a carico degli azionisti aderenti all'Offerta.

Il Corrispettivo sarà pagato il quinto Giorno di Borsa Aperto successivo al termine del Periodo di Adesione (come *infra* definito), e dunque il 15 luglio 2022, fatte salve eventuali proroghe o modifiche dell'Offerta che dovessero intervenire ai sensi della disciplina, anche regolamentare, applicabile (la “**Data di Pagamento**”).

Qualora il Periodo di Adesione (come *infra* definito) venisse prorogato, il Corrispettivo sarà pagato il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla fine del Periodo di Adesione, come prorogato. La nuova Data di Pagamento così determinata sarà resa nota, nei termini previsti dalla normativa applicabile vigente, mediante comunicato stampa diffuso ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti.

In caso di Riapertura dei Termini del Periodo di Adesione (come *infra* definito), il pagamento del Corrispettivo con riferimento alle Azioni portate in adesione durante la Riapertura dei Termini del Periodo di Adesione (come *infra* definito), fatte salve eventuali proroghe del Periodo di Adesione, avrà luogo il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo al termine della Riapertura dei Termini del Periodo di Adesione e, pertanto, il 29 luglio 2022 (la “**Data di Pagamento ad esito della Riapertura dei Termini**”).

Non saranno pagati interessi sul Corrispettivo dalla data di adesione all'Offerta alla Data di Pagamento, come eventualmente prorogata (ovvero, in caso di Riapertura dei Termini del Periodo di Adesione, fino alla Data di Pagamento ad esito della Riapertura dei Termini).

Il Programma Fedeltà

Fermo restando il Corrispettivo, in caso di avveramento delle Condizioni dell'Offerta e, dunque, di esito positivo della stessa, gli azionisti che porteranno in adesione all'Offerta le loro Azioni Oggetto dell'Offerta – e che abbiano fornito evidenza di essere titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione già alla data del 10 maggio 2022, ossia il Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Annuncio dell'Offerta (gli “**Azionisti Idonei**”) – avranno il diritto, ma non l'obbligo, di aderire gratuitamente ad un programma di fedeltà speciale ed esclusivo (il “**Programma Fedeltà**”).

Poiché il Programma Fedeltà sarà operativo solo in caso di positivo completamento dell'Offerta, quante più Azioni Oggetto dell'Offerta saranno portate in adesione da ciascun Azionista Idoneo tanto maggiori saranno le probabilità che il Programma Fedeltà trovi concreta attuazione. Inoltre, poiché le categorie di Premi Fedeltà che saranno ricevuti nel contesto del Programma Fedeltà variano a seconda del numero di Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione da ciascun Azionista Idoneo, un Azionista Idoneo che porti in adesione più Azioni Oggetto dell'Offerta potrà essere destinato ad un livello superiore e riceverà più Premi Fedeltà (come *infra* definiti) nel contesto del Programma Fedeltà.

Infatti, come meglio descritto nell'apposito regolamento del Programma Fedeltà allegato al Documento di Offerta (il “**Regolamento del Programma Fedeltà**”), gli Azionisti Idonei che apporteranno in adesione all'Offerta le rispettive Azioni saranno i soggetti beneficiari di specifiche categorie di *benefit* che, pur non avendo valore economico e, dunque non incidendo sul Corrispettivo ai fini dell'Offerta, avranno comunque un significato sentimentale e emozionale unico, in quanto riferibili al mondo della AS Roma (i “**Premi Fedeltà**”).

A tale riguardo, la specifica tipologia, il quantitativo e la categoria dei Premi Fedeltà sono direttamente commisurati al quantitativo di Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta medesima, secondo i termini, le condizioni e le modalità meglio specificate nel Regolamento del Programma Fedeltà. Ne consegue che l'aver portato in adesione all'Offerta un maggior quantitativo di Azioni potrà consentire agli Azionisti Idonei di ricevere Premi Fedeltà appartenenti a categorie superiori e ancor più attraenti.

Inoltre, il Regolamento del Programma Fedeltà prevede anche un incentivo speciale a portare in adesione all'Offerta tutte le Azioni possedute da ciascun Azionista Idoneo. Più precisamente, gli Azionisti Idonei che porteranno in adesione all'Offerta tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta da loro detenute avranno altresì il diritto di ricevere ulteriori, specifici, Premi Fedeltà, secondo i termini e le condizioni stabiliti dal Regolamento del Programma Fedeltà.

Per maggiori dettagli riguardo il Programma Fedeltà, la specifica tipologia, l'ammontare dei diritti, i benefici e i termini e le condizioni del Programma Fedeltà stesso, si rinvia al Documento di Offerta e al Regolamento del Programma Fedeltà ad esso allegato.

Inoltre, si segnala che, in caso di mancato avveramento di alcuna delle Condizioni dell'Offerta e di mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, l'Offerta non si perfezionerà. In tale scenario, le Azioni eventualmente portate in adesione all'Offerta saranno restituite ai rispettivi titolari entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla data in cui sarà stato comunicato il mancato perfezionamento dell'Offerta, e non sarà attribuito alcun Premio Fedeltà.

Condizioni dell'Offerta

Come anticipato, l'efficacia dell'Offerta è soggetta a ciascuna delle seguenti condizioni sospensive (le “**Condizioni dell'Offerta**”):

- (a) che le adesioni all'Offerta abbiano ad oggetto un numero complessivo di Azioni tale da consentire all'Offerente di venire a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, ivi incluse le Azioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto e le Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente al di fuori dell'Offerta medesima, nell'ambito del Programma di Stake-Building, nel rispetto delle disposizioni normative e regolamentari applicabili (la “**Condizione Soglia**”);
- (b) l'assenza, entro il secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, di (i) eventi o situazioni straordinari e imprevedibili alla Data del Documento di Offerta, al di fuori della sfera di controllo dell'Offerente, comportanti significativi mutamenti negativi della situazione politica, finanziaria, economica, valutaria, regolamentare, sportiva o di mercato, nazionale o internazionale, che

abbiano o possano ragionevolmente avere effetti significativamente pregiudizievoli per l'Offerta e/o per la situazione patrimoniale, finanziaria, economica o reddituale dell'Emittente, ovvero (ii) eventi o situazioni riguardanti l'Offerente e/o l'Emittente, al di fuori della sfera di controllo dell'Offerente e non noti all'Offerente e/o al mercato alla Data del Documento di Offerta, che comportino, o che potrebbero ragionevolmente comportare, mutamenti sostanzialmente pregiudizievoli per l'attività dell'Emittente e/o per la situazione patrimoniale, finanziaria, economica o reddituale di quest'ultimo rispetto a quanto reso noto dall'Emittente nel contesto della relazione finanziaria semestrale consolidata per il semestre chiuso al 31 dicembre 2021 (la "**Condizione MAC**"). Si precisa che, con riferimento al punto (i) della Condizione MAC sopra indicato: tra le circostanze o eventi straordinari che possono comportare "*significativi mutamenti negativi della situazione politica, finanziaria, economica, valutaria, regolamentare, sportiva o di mercato, nazionale o internazionale*" possono includersi i seguenti: una crisi sistemica del credito e dei mercati finanziari; calamità con effetti catastrofici a livello globale; mutamenti significativi nella normativa, anche contabile e di vigilanza, o nell'interpretazione della medesima; mancato rispetto dei requisiti regolamentari per la partecipazione dell'Emittente alle competizioni nazionali e internazionali.

La Condizione MAC comprende, tra gli altri, tutti gli eventi avversi che si dovessero verificare in conseguenza della, o in connessione con la, diffusione della pandemia da COVID-19 e/o la guerra tra Russia e Ucraina e/o le ulteriori tensioni internazionali che, sebbene siano fenomeni di pubblico dominio alla Data del Documento di Offerta, possono comportare conseguenze che non sono attualmente previste né in alcun modo prevedibili;

- (c) la mancata adozione/pubblicazione, entro la Data di Pagamento, da parte di istituzioni, enti o autorità competenti, di atti o provvedimenti legislativi, amministrativi, sportivi o giudiziari (i) finalizzati a, o comunque tali da (1) precludere o limitare, in tutto o in parte, anche a titolo transitorio, la possibilità per l'Offerente di acquistare le Azioni Oggetto dell'Offerta; ovvero (2) ostacolare l'Offerta ovvero il conseguimento degli obiettivi della medesima (con particolare riferimento, ma senza limitazioni, alla revoca della quotazione delle Azioni dell'Emittente da Euronext Milan); o (ii) che impongano oneri o condizioni alla capacità dell'Offerente di acquistare le Azioni Oggetto dell'Offerta e/o di conseguire gli obiettivi della medesima (la "**Condizione Evento Ostativo**").

L'Offerente si riserva la facoltà di rinunciare a, o modificare, in tutto o in parte, una o più delle Condizioni dell'Offerta in qualsiasi momento e a propria insindacabile discrezione, in conformità alle previsioni dell'articolo 43 del Regolamento Emittenti, dandone comunicazione ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti.

Con specifico riferimento alla Condizione Soglia, l'Offerente ha individuato la predetta soglia con l'intento di addivenire al Delisting dell'Emittente senza che residuino azionisti di minoranza, attraverso l'esercizio del Diritto di Acquisto adempiendo, contestualmente, all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1 del TUF, dando pertanto corso ad un'unica Procedura Congiunta. Nel caso in cui la Condizione Soglia non dovesse avverarsi, l'Offerente si riserva la facoltà di rinunciare alla medesima, e di acquistare un quantitativo inferiore di Azioni.

In caso di mancato avveramento di alcuna delle Condizioni dell'Offerta e di mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, l'Offerta non si perfezionerà. In tale scenario, le Azioni eventualmente portate in adesione all'Offerta saranno restituite ai rispettivi titolari entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla data in cui sarà stato comunicato il mancato perfezionamento dell'Offerta, e non sarà attribuito alcun Premio Fedeltà. Le Azioni ritorneranno nella disponibilità dei rispettivi titolari senza addebito di oneri o spese a loro carico.

Periodo di Adesione

Il Periodo di Adesione, concordato con Borsa Italiana ai sensi dell'Articolo 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle ore 8:30 (ora italiana) del 13 giugno 2022 e terminerà alle ore 17:30 (ora italiana) del giorno 8 luglio 2022 (incluso) salvo proroga di tale periodo (il "**Periodo di Adesione**").

Le Azioni potranno essere portate in adesione all'Offerta in ciascun Giorno di Borsa Aperta compreso nel

Periodo di Adesione tra le ore 8:30 (ora italiana) e le ore 17:30 (ora italiana).

In assenza di proroga, il giorno 8 luglio 2022 sarà, pertanto, il termine del Periodo di Offerta.

Nel rispetto dei limiti previsti dall'articolo 43 del Regolamento Emittenti, l'Offerente si riserva la facoltà di apportare modifiche all'Offerta fino alla data precedente a quella fissata per la chiusura del Periodo di Adesione.

Qualora l'Offerente eserciti il proprio diritto di apportare modifiche all'Offerta nell'ultimo giorno disponibile secondo la legge applicabile (ossia la data precedente a quella fissata per la chiusura del Periodo di Adesione), la chiusura del Periodo di Adesione non potrà verificarsi entro un termine inferiore a 3 giorni dalla data di pubblicazione della modifica in conformità alla disciplina, anche regolamentare, applicabile. Come riportato nel Comunicato dell'Offerente, l'Offerta è soggetta alla Riapertura dei Termini (come *infra* definita), al ricorrere dei relativi presupposti.

Ai sensi dell'articolo 40-*bis* del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento al termine del Periodo di Adesione, il Periodo di Adesione dovrà essere riaperto per cinque Giorni di Borsa Aperta (la "**Riapertura dei Termini**") (a meno che il Periodo di Adesione non venga prorogato) qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del comunicato relativo ai risultati provvisori dell'Offerta, dovesse eventualmente rendere noto di non aver superato la soglia del 90% del capitale sociale dell'Emittente e di rinunciare alla Condizione Soglia.

A tal proposito, tenuto conto della Condizione Soglia, si precisa quanto segue:

- (i) in caso di esito positivo dell'Offerta e di conseguente avveramento, al termine del Periodo di Adesione, della Condizione Soglia, la Riapertura dei Termini non avverrà in conformità a quanto previsto dall'articolo 40-*bis*, comma 3, lettera b), del Regolamento Emittenti, venendo l'Offerente a detenere in tal caso una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF;
- (ii) nel caso in cui la Condizione Soglia non si avverasse entro la chiusura del Periodo di Adesione e l'Offerente, a suo insindacabile giudizio, decidesse di rinunciare alla Condizione Soglia, la Riapertura dei Termini non avverrà in conformità a quanto previsto dall'articolo 40-*bis*, comma 3, lettera b), del Regolamento Emittenti, nel caso in cui l'Offerente venisse a detenere una partecipazione tale da determinare il sorgere dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (ossia superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente), avendo l'Offerente dichiarato la propria intenzione di non ripristinare il flottante;
- (iii) nel caso in cui la Condizione Soglia non si avverasse entro la chiusura del Periodo di Adesione e l'Offerente, a suo insindacabile giudizio, decidesse di rinunciare alla Condizione Soglia e non fosse giunto a detenere una partecipazione tale da determinare il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (ossia superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente), il Periodo di Adesione sarà oggetto di riapertura per cinque Giorni di Borsa Aperta ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma 1, lettera a), del Regolamento Emittenti, salvo che non si verifichi una o più delle ipotesi di mancata riapertura dei termini dell'Offerta previste dall'articolo 40-*bis*, comma 3, lettere a) e/o f), del Regolamento Emittenti.

Le Azioni portate in adesione all'Offerta resteranno vincolate a servizio della medesima sino alla Data di Pagamento e gli aderenti potranno esercitare tutti i diritti patrimoniali e amministrativi connessi a dette Azioni, ma non potranno cedere, in tutto o in parte, o comunque effettuare atti di disposizione (ivi inclusi la costituzione di pegni o altri vincoli o gravami) aventi ad oggetto le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione alla stessa. Nel corso del medesimo periodo non saranno dovuti dall'Offerente interessi sul Corrispettivo.

3.3. FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA

In ipotesi di adesione all'Offerta da parte di tutti i titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta, l'esborso massimo complessivo dell'Offerta sarà pari ad Euro 27.054.771 (l' "**Esborso Massimo Complessivo**").

Il Consiglio di Amministrazione prende atto che, secondo quanto dichiarato nel Documento di Offerta, l'Offerente intende far fronte alla copertura finanziaria dell'Esborso Massimo Complessivo facendo ricorso alle proprie disponibilità di cassa. Con riferimento a detti mezzi, l'Offerente rappresenta che gli stessi

rivengono da disponibilità del Sig. Thomas Dan Friedkin, il quale ha effettuato, successivamente al 31 dicembre 2021, contributi in *equity* a favore di Romulus and Remus Holdings LLC al fine di finanziare l'Offerta, anche per quanto concerne gli acquisti di Azioni effettuati al di fuori dell'Offerta.

Il Consiglio di Amministrazione prende altresì atto che, come riportato nel Documento di Offerta, tali contributi sono stati messi a disposizione dell'Offerente da Romulus and Remus Holdings LLC attraverso contributi in *equity*.

Per ulteriori informazioni relative al finanziamento dell'Offerta e alla garanzia di esatto adempimento si rinvia al Documento di Offerta.

3.4. **POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER GLI AZIONISTI DI AS ROMA**

Come indicato nel Documento di Offerta, alla luce delle motivazioni e dei piani futuri relativi all'Emittente come meglio specificato nella Sezione G, Paragrafo G.2 del Documento di Offerta, l'Offerta è finalizzata ad acquistare tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta e al conseguimento del Delisting.

Il Documento di Offerta descrive, a beneficio degli azionisti dell'Emittente, in particolare nella Sezione A, Paragrafo A.12, i potenziali scenari per i titolari delle Azioni dell'Emittente destinatari dell'Offerta con riferimento alle ipotesi in cui l'Offerta:

- (i) si perfezioni (a) per effetto dell'avveramento delle Condizioni dell'Offerta ovvero, in alternativa, (b) per effetto della rinuncia alle medesime Condizioni dell'Offerta da parte dell'Offerente; ovvero
- (ii) non si perfezioni per effetto del mancato verificarsi delle Condizioni dell'Offerta senza che l'Offerente vi rinunci.

La seguente tabella, contenuta nel Documento di Offerta, sintetizza, a fini meramente illustrativi, i possibili scenari per gli azionisti oblati:

RISULTATI DELL'OFFERTA	RIFLESSI SUGLI AZIONISTI OBLATI
L'Offerente detiene una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale alla Data di Pagamento	<p>Gli azionisti aderenti all'Offerta riceveranno il Corrispettivo e, se lo avranno richiesto, l'accesso al Programma Fedeltà.</p> <p>Gli azionisti non aderenti all'Offerta riceveranno il corrispettivo dovuto ad esito della Procedura Congiunta ma non potranno richiedere l'accesso al Programma Fedeltà.</p>
L'Offerente detiene una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% alla Data di Pagamento e, a propria discrezione, decide di rinunciare alla Condizione Soglia	<p>Gli azionisti aderenti all'Offerta riceveranno il Corrispettivo e, se lo avranno richiesto, l'accesso al Programma Fedeltà.</p> <p>Gli azionisti non aderenti all'Offerta non riceveranno il Corrispettivo e:</p> <ul style="list-style-type: none"> - se apporteranno le Azioni nel contesto della procedura per adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, riceveranno il corrispettivo dovuto ma non potranno richiedere l'accesso al Programma Fedeltà; - se non apporteranno le Azioni nel contesto della procedura per adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, e l'Offerente non raggiungerà la soglia del 95%, rimarranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti possibili difficoltà di liquidare il proprio investimento; - se non apporteranno le Azioni nel contesto della procedura per adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, e l'Offerente raggiungerà la soglia del 95%, riceveranno il corrispettivo dovuto ma non potranno richiedere l'accesso al Programma Fedeltà.

<p>L'Offerente detiene una partecipazione pari o inferiore al 90% alla Data di Pagamento per mancanza di adesioni ovvero, pur in presenza di adesioni che consentirebbero il superamento di tale soglia, perché non rinuncia alla Condizione Soglia</p>	<p>Gli azionisti rimarranno azionisti dell'Emittente quotato fino al completamento, indicativamente previsto per la fine del 2022, delle operazioni straordinarie sopra descritte (<i>i.e.</i> fusione inversa, tra l'Emittente e NEEP, preceduta dalla conversione in capitale dei versamenti in conto capitale targati effettuati da NEEP in favore dell'Emittente), ad esito del quale, in considerazione del previsto superamento della soglia del 95%, inizierà dapprima una nuova procedura di obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e, successivamente, in ipotesi di adesione, anche con una sola Azione, alla procedura da ultimo menzionata, l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF (entrambe le procedure per il corrispettivo che verrà determinato ai sensi dell'art. 108, commi 3 e 4 del TUF) e, contestualmente, gli azionisti cesseranno di essere soci dell'Emittente, oramai non più quotato.</p>
---	---

Per maggiori dettagli sui possibili scenari successivi all'Offerta, si rinvia al Documento di Offerta e, in particolare, al Paragrafo A.12 del medesimo Documento di Offerta.

3.5. **MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA**

Secondo quanto specificato nel Documento di Offerta, a seguito dell'acquisto, diretto e indiretto di una partecipazione di controllo costituita da n. 544.468.535 Azioni pari a circa l'86,6% del capitale sociale dell'Emittente, perfezionatasi in data 17 agosto 2020, l'Offerente, in pari data, ha conseguentemente annunciato una offerta pubblica di acquisto obbligatoria con riferimento a n. 84.413.785 Azioni, pari a circa il 13,4% del capitale sociale dell'Emittente a tale data, al prezzo di Euro 0,1165 per Azione. Ad esito della predetta offerta, erano state portate in adesione alla stessa n. 1.412.890 Azioni, rappresentative di circa lo 0,2% del capitale sociale dell'Emittente e di circa l'1,674% delle Azioni complessivamente oggetto della predetta offerta pubblica di acquisto obbligatoria.

All'esito dell'offerta pubblica di acquisto obbligatoria, l'Offerente, come da questi comunicato al mercato in data 11 novembre 2020, risultava dunque titolare, direttamente e indirettamente, di n. 545.881.425 Azioni, rappresentative di circa l'86,8% del capitale sociale dell'Emittente.

Ciò premesso, l'Offerente ha annunciato al mercato e alla Consob, mediante comunicazione diffusa in data 11 maggio 2022, l'Offerta, promossa in Italia ai sensi degli artt. 102 e ss. del TUF, la quale, come detto, mira ad acquistare n. 62.918.072 Azioni, rappresentative di circa il 10,005% del capitale sociale dell'Emittente, ossia tutte le Azioni ordinarie dell'Emittente in circolazione alla Data del Documento di Offerta meno le n. 565.964.248 Azioni detenute, direttamente e indirettamente, dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta, rappresentative di circa l'86,995% del capitale sociale, che sono pertanto escluse dall'Offerta. L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta.

Successivamente l'Offerente, in data 17 maggio 2022 e, da ultimo, in data 7 giugno 2022, ha depositato presso la Consob il Documento di Offerta ai sensi dell'articolo 102, comma 3, del TUF e ha dato comunicazione dell'avvenuto deposito al mercato per mezzo di uno specifico comunicato stampa diffuso in pari data. In data 9 giugno 2022 il Documento di Offerta è stato approvato dalla Consob.

Il Consiglio di Amministrazione prende atto che, secondo quanto dichiarato dall'Offerente, l'Offerta è finalizzata ad acquistare la totalità delle Azioni Oggetto dell'Offerta e al conseguimento del Delisting da Euronext Milan senza che residuino azionisti di minoranza. Tale obiettivo, ad esito dell'Offerta, sarà conseguibile in caso di avveramento delle Condizioni dell'Offerta, atteso che, al ricorrere di tale evenienza, l'Offerente eserciterebbe il Diritto di Acquisto, in conseguenza del quale lo stesso Offerente acquisterebbe l'intero capitale sociale dell'Emittente.

Entro il termine del Periodo di Adesione ovvero, ricorrendo le condizioni di cui all'art. 40-*bis* del Regolamento Emittenti, durante la Riapertura dei Termini, l'Offerente potrebbe acquistare Azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta, nel rispetto della disciplina applicabile, al fine di meglio conseguire gli obiettivi dell'Offerta. Secondo quanto dichiarato dall'Offerente nel Documento di Offerta, qualsiasi acquisto di Azioni effettuato al

di fuori dell'Offerta sarà comunicato al mercato secondo quanto previsto dall'art. 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti.

Ciò premesso, successivamente alla Data di Annuncio – e come comunicato al mercato mediante distinti comunicati stampa ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti – l'Offerente, al fine di agevolare l'avveramento della Condizione Soglia e, dunque, conseguire in modo più efficiente gli obiettivi dell'Offerta, si è riservato di acquistare fino a massime n. 20.112.662 Azioni, complessivamente rappresentative di circa il 3,20% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Comunicato dell'Emittente, nel contesto del Programma di Stake-Building. Alla Data del Comunicato dell'Emittente, l'Offerente ha acquistato, nel contesto del Programma di Stake-Building, n. 20.082.823 Azioni, rappresentative di circa il 3,19% del capitale sociale dell'Emittente. Tutti gli acquisti effettuati nel contesto del Programma di Stake-Building sono stati eseguiti dall'Offerente ad un prezzo non superiore al Corrispettivo.

Come chiarito dall'Offerente nel Documento di Offerta, attraverso l'Offerta, agli azionisti di minoranza dell'Emittente sarà riconosciuta l'opportunità di disporre dei rispettivi investimenti effettuati in un titolo il cui andamento è caratterizzato da un volume estremamente basso di scambi giornalieri in ragione della dimensione limitata del flottante esistente. Gli Azionisti Idonei che apporteranno le loro Azioni all'Offerta beneficeranno altresì della opportunità unica di essere trattati come tifosi speciali, ricevendo gli esclusivi Premi Fedeltà ai termini e condizioni descritti nel Regolamento del Programma Fedeltà allegato al Documento di Offerta e pubblicato sul sito internet dedicato all'Offerta (www.assist.asroma.com).

A ciò si aggiunga che l'Offerente ha dichiarato la propria intenzione di continuare a supportare la crescita dell'Emittente nel periodo successivo alla conclusione dell'Offerta. Al riguardo, l'Offerente ritiene che, nel lungo periodo, il suddetto obiettivo possa essere più agevolmente ed efficacemente perseguito attraverso l'investimento di risorse economiche in una società non quotata interamente partecipata, connotata, in quanto tale, da maggiore flessibilità organizzativa e snellezza gestionale, tenuto conto di canoni di efficienza e di economicità.

Qualora l'Offerta non dovesse perfezionarsi e il Delisting non dovesse essere conseguito ad esito dell'Offerta, neppure tramite gli acquisti di Azioni effettuati al di fuori dell'Offerta nel contesto del Programma di Stake-Building, l'Offerente valuterà di realizzare, anche tramite NEEP e/o società facenti capo all'Offerente medesimo, operazioni straordinarie che possano comportare il Delisting senza che residuino azionisti di minoranza, ivi inclusa l'integrazione, anche attraverso fusione inversa, tra l'Emittente e NEEP, preceduta – sebbene nel medesimo contesto – dalla conversione in capitale sociale dei versamenti in conto capitale targati effettuati, di tempo in tempo, da NEEP in favore dell'Emittente; tale conversione sarebbe realizzata attraverso un aumento di capitale sociale dell'Emittente riservato all'Offerente e dunque con esclusione del diritto di opzione degli azionisti di minoranza dell'Emittente medesimo (l'“**Aumento di Capitale Riservato**”). In particolare, la predetta fusione inversa comporterebbe la fusione di NEEP nell'Emittente e assumerebbe efficacia, ragionevolmente, entro la fine del 2022, in sostanziale contestualità con l'esecuzione della conversione in capitale sociale dei versamenti in conto capitale targati effettuati, di tempo in tempo, da NEEP in favore dell'Emittente, seppur in un momento giuridico immediatamente successivo.

Ad esito di tali operazioni straordinarie con ogni probabilità l'Offerente verrebbe a detenere in via diretta una partecipazione superiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, come risultante dal combinato effetto del predetto Aumento di Capitale Riservato e contestuale fusione inversa e, dunque, si verificherebbero i presupposti dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e, successivamente, in ipotesi di adesione, anche con una sola Azione, alla procedura da ultimo menzionata, l'Offerente eserciterebbe il Diritto di Acquisto adempiendo, contestualmente, all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1 del TUF, dando pertanto corso alla Procedura Congiunta, ai sensi delle applicabili disposizioni normative e regolamentari e a termini e condizioni che verrebbero comunicati al mercato secondo le modalità previste dalla disciplina, anche regolamentare, applicabile. Non si può escludere che alle predette operazioni straordinarie si addiverrebbe anche qualora l'Offerente dovesse rinunciare alla Condizione Soglia e, pertanto, dovesse acquistare ad esito dell'Offerta, inclusa la procedura relativa all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente.

Pertanto, qualora fosse conseguito il Delisting senza minoranze per effetto dell'Offerta, inclusa la Procedura Congiunta, ovvero successivamente, attraverso tali operazioni straordinarie, l'Aumento di Capitale in Opzione del 28 ottobre 2019, come da ultimo prorogato in data 26 novembre 2021 non verrà eseguito.

Si evidenzia che, alla Data del Comunicato dell'Emittente, i competenti organi sociali delle società che potrebbero essere interessate dalle eventuali operazioni straordinarie suindicate non hanno assunto alcuna decisione in merito.

Per una completa e analitica descrizione di tutti i termini e condizioni dell'Offerta si rinvia al contenuto del Documento di Offerta e, in particolare, alle sezioni e ai paragrafi di seguito indicati.

- Sezione A – “Avvertenze”;
- Sezione B, paragrafo B.1 – “Informazioni relative all’Offerente”;
- Sezione B, paragrafo B.3.5 – “Andamento recente e prospettive”;
- Sezione C – “Categorie e quantità degli strumenti finanziari oggetto dell’ Offerta”;
- Sezione D – “Strumenti finanziari dell’Emittente o aventi come sottostante detti strumenti posseduti dall’Offerente, direttamente o a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona”;
- Sezione E – “Corrispettivo unitario e sua determinazione”;
- Sezione F – “Modalità e termini di adesione all’Offerta, date e modalità di pagamento del corrispettivo e di restituzione delle azioni oggetto dell’Offerta”;
- Sezione G – “Modalità di finanziamento dell’Offerta, Garanzia di Esatto Adempimento e programmi futuri dell’Offerente”;
- Sezione H – “Eventuali accordi e operazioni tra l’Offerente o il soggetto che agisce di concerto con lo stesso e l’Emittente o gli azionisti rilevanti o i componenti degli organi di amministrazione e controllo del medesimo Emittente”.

4. VALUTAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL’OFFERTA

4.1. FINALITÀ DELL’OFFERTA

Il Consiglio di Amministrazione prende atto delle finalità dell’Offerta e dei piani futuri dell’Offerente come meglio specificati nella Sezione G, Paragrafo G.2 del Documento di Offerta.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione sottolinea che, secondo il Documento di Offerta, l’Offerta è finalizzata ad acquistare la totalità delle Azioni Oggetto dell’Offerta e al conseguimento del Delisting da Euronext Milan senza che residuino azionisti di minoranza, come specificato sopra.

Attraverso l’Offerta, l’Offerente intende riconoscere agli azionisti di minoranza dell’Emittente l’opportunità di disporre dei rispettivi investimenti effettuati in un titolo il cui andamento è caratterizzato da un volume estremamente basso di scambi giornalieri in ragione della dimensione limitata del flottante esistente. Gli Azionisti Idonei beneficeranno altresì della opportunità unica di essere trattati come tifosi speciali, ricevendo gli esclusivi Premi Fedeltà, come definiti nel Documento di Offerta e nel Regolamento del Programma Fedeltà.

A ciò si aggiunga che l’Offerente intende continuare a supportare la crescita dell’Emittente nel periodo successivo alla conclusione dell’Offerta. Al riguardo, l’Offerente ritiene che, nel lungo periodo, il suddetto obiettivo possa essere più agevolmente ed efficacemente perseguito attraverso l’investimento di risorse economiche in una società non quotata interamente partecipata, connotata, in quanto tale, da maggiore flessibilità organizzativa e snellezza gestionale, tenuto conto di canoni di efficienza e di economicità. Per maggiori informazioni in merito alle motivazioni dell’Offerta e ai piani futuri dell’Offerente si veda la Sezione G, Paragrafo G.2 del Documento di Offerta.

4.2. PROGRAMMI RELATIVI ALLA GESTIONE DELLE ATTIVITÀ E BUSINESS PLAN

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

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

Il Consiglio di Amministrazione prende inoltre atto che, secondo quanto si legge nell’Avvertenza A.16:

- *“con riferimento all’attuale contesto derivante dalla pandemia da Covid-19, dalla guerra tra Russia e Ucraina e dalle ulteriori tensioni internazionali, alla Data del Documento di Offerta permangono ancora incertezze circa l’evoluzione e gli effetti di tali eventi, all’adozione dei provvedimenti delle autorità in merito alla ripresa delle attività produttive interrotte a causa dell’epidemia e alla recessione economica che potrebbe derivarne”;*
- *“con riferimento all’attività dell’Offerente, non si prevedono impatti rilevanti, considerato che Romulus and Remus Investments LLC non ha svolto alcuna attività commerciale al di fuori dell’acquisto della partecipazione detenuta nell’Emittente”;*
- *“in relazione ai potenziali impatti sull’attività del gruppo cui appartiene l’Offerente, si evidenzia che la catena societaria dell’Offerente è quella dell’Emittente. Pertanto, in base a quanto pubblicato dall’Emittente, il persistente impatto negativo dell’attuale pandemia da Covid-19 nonché di eventuali ulteriori pandemie future, e/o della guerra tra Russia e Ucraina e/o delle ulteriori tensioni internazionali potrebbe incidere sull’attività dell’Emittente e sulle attività degli altri club di Serie A, nonché sul regolare svolgimento della Serie A e delle competizioni europee nella stagione in corso o nelle stagioni future”;*
- *“l’Offerente conferma che non sono previste variazioni nei piani futuri [...] in relazione alla gestione dell’Emittente connesse all’impatto della pandemia da Covid-19, della guerra tra Russia e Ucraina e/o delle ulteriori tensioni internazionali sull’attività dell’Emittente stesso”.*

Con riferimento a quanto precede, il Consiglio di Amministrazione osserva come, alla luce dell’attuale situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell’Emittente e al difficile contesto di mercato legato al perdurare della pandemia da COVID-19, alla guerra tra Russia e Ucraina e alle ulteriori tensioni internazionali, il perseguimento di ambiziosi obiettivi di sviluppo di AS Roma, come quelli sopra indicati, non possa prescindere dal supporto fornito, nel breve e nel medio-lungo periodo, dall’azionista di maggioranza.

A tale riguardo si rammenta peraltro che:

- *“la situazione patrimoniale dell’Emittente al 31 marzo 2021, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 28 maggio 2021, ha registrato un risultato negativo per i primi nove mesi dell’esercizio 2020/21 che ha reso applicabile la disciplina di cui all’articolo 2447 del Codice Civile (riduzione del capitale sociale – per perdite di esercizio – di oltre un terzo e oltre il limite legale). Tale situazione è stata confermata alla luce del progetto di bilancio della AS Roma al 30 giugno 2021, approvato dal Consiglio di Amministrazione del 22 ottobre 2021, che ha registrato un risultato negativo per l’esercizio 2020/2021 per Euro 177,69 milioni. Pertanto, in data 22 ottobre 2021, il Consiglio di Amministrazione ha convocato l’assemblea dell’Emittente, sia in sede straordinaria che ordinaria, al fine, tra l’altro, di fornire ai soci l’informativa prevista ai sensi dell’articolo 2447 del Codice Civile e di assumere le relative e conseguenti deliberazioni”;*

- *“a tal proposito, l’assemblea straordinaria di AS Roma si è riunita in data 26 novembre 2021, e – alla luce della sospensione legale dell’applicazione dell’Articolo 2447 del Codice Civile prevista ai sensi dell’Articolo 6 del Decreto Legge 8 aprile 2020, n. 23, come modificato dalla Legge n. 178 del 30 dicembre 2020 (il “Decreto Liquidità”) – ha approvato la proposta di portare a nuovo la perdita dell’esercizio chiuso al 30 giugno 2021 di Euro 177.695.953,65, unitamente alle perdite già registrate in precedenti esercizi per Euro 274.170.677,53 – e, quindi, perdite complessive per Euro 451.866.631,18 – fino al termine del quinto esercizio successivo, e cioè alla data di approvazione del bilancio al 30 giugno 2026, ai sensi dell’Articolo 6 del Decreto Liquidità”;*
- *“inoltre, in pari data, l’assemblea straordinaria dell’Emittente ha approvato l’Aumento di Capitale in Opzione (come infra definito)”;*
- *“sempre in pari data, in sede ordinaria, l’assemblea ha approvato il bilancio al 30 giugno 2021, che ha registrato una perdita di Euro 177.695.953,65 (perdita di Euro 188.237.686,53 al 30 giugno 2020), e ha confermato la decisione di riportare a nuovo tale perdita, in aggiunta alle perdite già portate a nuovo dagli esercizi precedenti, fino alla fine del quinto esercizio successivo (ossia il 2026), ai sensi dell’articolo 6 del Decreto Liquidità. L’assemblea ha inoltre preso atto del bilancio consolidato del Gruppo AS Roma, che ha registrato una perdita di Euro 185,3 milioni (perdita di Euro 204,0 milioni al 30 giugno 2020)”;*
- *“l’esercizio 2020/2021 ha risentito dell’impatto delle modifiche introdotte dalla FIGC nell’ambito del contrasto degli effetti dovuti alla diffusione del Covid-19, che hanno rideterminato la durata della stagione sportiva 2019/2020 in via straordinaria in 14 mesi, dal 1° luglio 2019 al 31 agosto 2020, mentre la stagione sportiva 2020/21 ha avuto una durata di 10 mesi, dal 1° settembre 2020 al 30 giugno 2021. Pertanto, alcuni costi e ricavi relativi alla disputa della stagione 2019/20 hanno trovato la propria competenza economica nell’esercizio 2020/21”;*
- *“in data 25 febbraio 2022, il Consiglio di Amministrazione dell’Emittente ha approvato la relazione finanziaria semestrale consolidata al 31 dicembre 2021, che mostra un risultato negativo a tale data pari a Euro 113,7 milioni con un patrimonio netto consolidato di pertinenza del Gruppo AS Roma negativo per Euro 234 milioni. A livello civilistico il primo semestre dell’esercizio 2021/2022 registra una perdita pari ad Euro 109,1 milioni e un patrimonio netto separato dell’Emittente negativo per 68,9 milioni di euro”;*
- *“nella relazione finanziaria semestrale consolidata al 31 dicembre 2021, gli Amministratori dell’Emittente hanno valutato che gli eventi e le circostanze in essere, possono far sorgere dubbi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un’entità in funzionamento, anche in considerazione della difficoltà di prevedere l’evoluzione della situazione pandemica”;*
- *“dopo avere effettuato le necessarie verifiche ed aver valutato le incertezze sopra descritte, sulla base dell’apporto atteso di ulteriori risorse finanziarie e patrimoniali da parte dell’azionista di controllo indiretto, per il tramite dell’Offerente, che ha già manifestato il proprio impegno formale per almeno dodici mesi dalla data di pubblicazione del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 31 dicembre 2021, della valutazione dei Diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori, disponibili per il trasferimento a terzi, seppur in misura limitata rispetto all’entità delle plusvalenze realizzate negli ultimi esercizi, gli Amministratori dell’Emittente hanno ritenuto che vi sia la ragionevole aspettativa di finalizzare le citate azioni nella misura necessaria a garantire un’adeguata gestione delle risorse patrimoniali e finanziarie e dei propri fabbisogni ordinari di cassa, e pertanto il prosieguo dell’attività operativa in un prevedibile futuro. Si segnala che la valutazione della continuità aziendale è uno degli aspetti chiave della revisione contabile indicati dalla società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. nella relazione della società di revisione indipendente al bilancio al 30 giugno 2021 ed è stata altresì oggetto di apposito richiamo di informativa nella relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 dicembre 2021 rilasciata dalla medesima società di revisione”;*
- *inoltre “la Consob, con comunicazione del 21 settembre 2020 – ai sensi dell’articolo 114, comma 5, del TUF – ha richiesto, in luogo dell’informativa trimestrale imposta con la comunicazione del 14 luglio 2009, la diffusione su base mensile a partire dal 30 settembre 2020, con riferimento alle informazioni al 31 agosto 2020, delle seguenti informazioni: a) la posizione finanziaria netta della Società e del Gruppo AS Roma, evidenziando separatamente le componenti a breve termine da quelle a medio-lungo termine; b) le posizioni debitorie scadute della Società e del Gruppo AS Roma, distinte per natura ed*

eventuali iniziative da parte dei creditori; c) le principali variazioni nei rapporti con le parti correlate dell'Emittente e del Gruppo AS Roma rispetto all'ultima relazione finanziaria annuale o semestrale approvata ai sensi dell'articolo 154-ter del TUF. Inoltre, la Consob ha richiesto di integrare le relazioni finanziarie annuali e semestrali e i comunicati stampa relativi al primo e terzo trimestre dell'esercizio, nonché, se del caso, i comunicati stampa relativi all'approvazione di tali documenti, con informazioni su: a) l'eventuale mancato rispetto dei covenant, dei negative pledge e di ogni altra clausola debitoria della Società e del Gruppo AS Roma, comportante limiti all'utilizzo di risorse finanziarie, con indicazione alla data di aggiornamento del grado di rispetto di tali clausole; b) lo stato di attuazione degli eventuali piani industriali e finanziari, evidenziando eventuali scostamenti dei dati consuntivi rispetto alle previsioni”;

- “in ottemperanza a tale richiesta, da ultimo in data 27 maggio 2022, l'Emittente ha comunicato al mercato, ai sensi dell'articolo 114, comma 5, del TUF, le suddette informazioni riferite al 30 aprile 2022; in particolare, l'indebitamento finanziario netto consolidato rettificato del Gruppo AS Roma al 30 aprile 2022 ammonta a Euro 344,2 milioni, rispetto ad un valore pari ad Euro 298, 2 milioni alla data del 31 dicembre 2021 e di Euro 302 milioni alla data del 30 giugno 2021”.

Temuto conto di quanto precede, il Consiglio di Amministrazione valuta positivamente le iniziative di supporto finanziario poste in essere dall'Offerente tra cui, oltre a quelle già poste in essere fin dai mesi di agosto e settembre 2020, si segnalano le seguenti:

- “al 30 giugno 2021, NEEP ha versato in favore di AS Roma Euro 243,7 milioni a titolo di versamento in conto aumento di capitale da destinare alla sottoscrizione di azioni di nuova emissione. Inoltre, RRI ha sostenuto il fabbisogno di working capital della AS Roma erogando, tramite NEEP, finanziamenti soci per un importo complessivo di Euro 151,7 milioni”;
- “nel mese di ottobre 2021, NEEP ha convertito l'intero ammontare di tali finanziamenti soci (Euro 151,7 milioni) nella riserva di patrimonio netto denominata “Riserva azionisti c/aumento di Capitale”, con effetto dalla assemblea di AS Roma tenutasi in data 26 novembre 2021”;
- “per effetto di tale conversione, alla Data del Documento di Offerta l'ammontare complessivo dei versamenti già effettuati da NEEP ai fini della sottoscrizione dell'Aumento di Capitale in Opzione (come infra definito) è pari a Euro 395,4 milioni. Inoltre, RRI ha versato in favore di AS Roma tramite NEEP ulteriori Euro 10 milioni nel novembre 2021, Euro 15,8 milioni nel dicembre 2021, Euro 25 milioni nel gennaio 2022, Euro 7,5 milioni nel febbraio 2022, Euro 6,5 milioni nel marzo 2022, Euro 10 milioni nell'aprile 2022 e Euro 10,2 milioni nel maggio 2022, per un totale di circa Euro 85 milioni, a titolo di finanziamenti soci, per le medesime finalità di sostegno alle esigenze di working capital di AS Roma”.

Da ultimo si rammenta che nel Documento di Offerta l'Offerente ha dichiarato la propria intenzione di “continuare a supportare la crescita dell'Emittente nel periodo successivo alla conclusione dell'Offerta”.

4.3. L'AUMENTO DI CAPITALE IN OPZIONE

In data 28 ottobre 2019, l'assemblea straordinaria dell'Emittente ha deliberato, tra l'altro, un aumento di capitale sociale scindibile a pagamento per un importo massimo di 150 milioni di euro, fissando il termine per la relativa esecuzione al 31 dicembre 2020. In data 9 dicembre 2020, l'assemblea straordinaria degli azionisti dell'Emittente ha deliberato di aumentare l'importo massimo dell'aumento di capitale sociale fino a Euro 210 milioni, nonché di prorogare il termine per la sua esecuzione al 31 dicembre 2021. Infine, in data 26 novembre 2021, l'assemblea straordinaria dell'Emittente ha approvato la proposta di aumentare l'importo massimo dell'aumento di capitale fino a Euro 460 milioni, mediante emissione di azioni ordinarie dell'Emittente, prive dell'indicazione del valore nominale, in regime di dematerializzazione, aventi le stesse caratteristiche delle Azioni in circolazione e godimento regolare, da offrire in opzione agli azionisti dell'Emittente ai sensi dell'articolo 2441, comma 1, del Codice Civile (l'“Aumento di Capitale in Opzione”). La medesima assemblea ha altresì deliberato di prorogare al 31 dicembre 2022 il termine finale per l'esecuzione dell'Aumento di Capitale in Opzione rispetto al termine finale del 31 dicembre 2021 precedentemente deliberato.

Qualora fosse conseguito il Delisting senza minoranze per effetto dell'Offerta, inclusa la Procedura Congiunta, ovvero successivamente, attraverso le operazioni straordinarie meglio descritte nel precedente paragrafo 3.5, l'Aumento di Capitale in Opzione non verrà eseguito.

4.4. **IL DELISTING**

Come meglio specificato nella Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta, l'Offerta è finalizzata ad acquistare tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta e al conseguimento del Delisting senza che residuino azionisti di minoranza.

In particolare, come evidenziato dall'Offerente nel Documento di Offerta:

- *“attraverso l'Offerta, agli azionisti di minoranza dell'Emittente sarà riconosciuta l'opportunità di disporre dei rispettivi investimenti effettuati in un titolo il cui andamento è caratterizzato da un volume estremamente basso di scambi giornalieri in ragione della dimensione limitata del flottante esistente”;*
- *“gli Azionisti Idonei che apporteranno le loro Azioni all'Offerta beneficeranno altresì della opportunità unica di essere trattati come tifosi speciali, ricevendo gli esclusivi Premi Fedeltà”* ai termini e condizioni descritti nel Regolamento del Programma Fedeltà allegato al Documento di Offerta e pubblicato sul sito internet dedicato all'Offerta (www.assist.asroma.com);
- *“l'Offerente intende continuare a supportare la crescita dell'Emittente nel periodo successivo alla conclusione dell'Offerta. Al riguardo, l'Offerente ritiene che, nel lungo periodo, il suddetto obiettivo possa essere più agevolmente ed efficacemente perseguito attraverso l'investimento di risorse economiche in una società non quotata interamente partecipata, connotata, in quanto tale, da maggiore flessibilità organizzativa e snellezza gestionale, tenuto conto di canoni di efficienza e di economicità”.*

A tale riguardo il Consiglio di Amministrazione:

- ritiene di condividere le considerazioni dell'Offerente secondo cui, anche in ragione della dichiarata intenzione dell'Offerente medesimo di continuare a supportare la crescita dell'Emittente nel periodo successivo alla conclusione dell'Offerta, tale obiettivo possa essere più agevolmente ed efficacemente perseguito attraverso l'investimento di risorse economiche in una società non quotata interamente partecipata connotata, in quanto tale, da maggiore flessibilità organizzativa e snellezza gestionale, tenuto conto di canoni di efficienza e di economicità;
- osserva che, in assenza dello status di quotata, la partecipazione di minoranza eventualmente detenuta nell'Emittente diverrebbe fortemente illiquida, con conseguente difficoltà o, addirittura, impossibilità di trasferimento della stessa a terzi e l'azionista di minoranza perderebbe le garanzie e i presidi previsti a sua tutela dalla normativa applicabile alle società quotate in termini, tra l'altro, di trasparenza informativa, rappresentatività delle minoranze negli organi sociali, applicabilità della disciplina sulle operazioni con parti correlate;
- tanto considerato, in caso di esito positivo dell'Offerta, gli azionisti che non avessero aderito all'Offerta potrebbero in ogni caso liquidare la propria partecipazione:
 - (i) in ipotesi di Delisting realizzato attraverso l'esercizio del Diritto di Acquisto e il contestuale adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, necessariamente in adempimento dell'obbligo di vendita che grava sugli azionisti al verificarsi dei presupposti normativamente previsti;
 - (ii) in ipotesi di Delisting realizzato attraverso l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, aderendo alla procedura di obbligo di acquisto e, conseguentemente, effettuando la relativa richiesta di vendita.

4.5. **SCENARI ALTERNATIVI**

Fermo quanto precede, come evidenziato nel Documento di Offerta:

- *“qualora l'Offerta non dovesse perfezionarsi e il Delisting non dovesse essere conseguito ad esito dell'Offerta, neppure tramite gli acquisti di Azioni effettuati al di fuori dell'Offerta nel contesto del*

Programma di Stake-Building, l’Offerente valuterà di realizzare, anche tramite NEEP e/o società facenti capo all’Offerente medesimo, operazioni straordinarie che possano comportare il Delisting senza che residuino azionisti di minoranza, ivi inclusa l’integrazione, anche attraverso fusione inversa, tra l’Emittente e NEEP, preceduta – sebbene nel medesimo contesto – dalla conversione in capitale sociale dei versamenti in conto capitale targati effettuati, di tempo in tempo, da NEEP in favore dell’Emittente; tale conversione sarebbe realizzata attraverso un aumento di capitale sociale dell’Emittente riservato all’Offerente e dunque con esclusione del diritto di opzione degli azionisti di minoranza dell’Emittente medesimo. In particolare, la predetta fusione inversa comporterebbe la fusione di NEEP nell’Emittente e assumerebbe efficacia, ragionevolmente, entro la fine del 2022, in sostanziale contestualità con l’esecuzione della conversione in capitale sociale dei versamenti in conto capitale targati effettuati, di tempo in tempo, da NEEP in favore dell’Emittente, seppur in un momento giuridico immediatamente successivo”;

- *“ad esito di tali operazioni straordinarie con ogni probabilità l’Offerente verrebbe a detenere in via diretta una partecipazione superiore al 95% del capitale sociale dell’Emittente, come risultante dal combinato effetto del predetto Aumento di Capitale Riservato e contestuale fusione inversa e, dunque, si verificherebbero i presupposti dell’obbligo di acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 2 del TUF e, successivamente, in ipotesi di adesione, anche con una sola Azione, alla procedura da ultimo menzionata, l’Offerente eserciterebbe il Diritto di Acquisto adempiendo, contestualmente, all’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 1 del TUF, dando pertanto corso alla Procedura Congiunta, ai sensi delle applicabili disposizioni normative e regolamentari e a termini e condizioni che verrebbero comunicati al mercato secondo le modalità previste dalla disciplina, anche regolamentare, applicabile. Non si può escludere che alle predette operazioni straordinarie si addiverrebbe anche qualora l’Offerente dovesse rinunciare alla Condizione Soglia e, pertanto, dovesse acquistare ad esito dell’Offerta, inclusa la procedura relativa all’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione inferiore al 95% del capitale sociale dell’Emittente”;*
- *“pertanto, qualora fosse conseguito il Delisting senza minoranze per effetto dell’Offerta, inclusa la Procedura Congiunta, ovvero successivamente, attraverso tali operazioni straordinarie, l’Aumento di Capitale in Opzione del 28 ottobre 2019, come da ultimo prorogato in data 26 novembre 2021 non verrà eseguito”;*
- *“alla Data del Documento di Offerta, i competenti organi sociali delle società che potrebbero essere interessate dalle eventuali operazioni straordinarie suindicate non hanno assunto alcuna decisione in merito”.*

4.6. INVESTIMENTI FUTURI E FONTI DI FINANZIAMENTO

Il Consiglio di Amministrazione prende atto che, alla Data del Documento di Offerta, l’Offerente non ha valutato alcuna proposta da formulare al Consiglio di Amministrazione dell’Emittente in merito a investimenti di particolare importanza ulteriori rispetto a quelli generalmente richiesti per la gestione operativa delle attività nel settore in cui l’Emittente stesso opera.

4.7. EVENTUALI RISTRUTTURAZIONI E/O RIORGANIZZAZIONI

Il Consiglio di Amministrazione prende atto che, alla Data del Documento di Offerta, fatta eccezione per le possibili operazioni straordinarie come illustrate nel Paragrafo 3.5, l’Offerente non ha pianificato di operare ristrutturazioni o riorganizzazioni dell’attività.

4.8. MODIFICHE PREVISTE NELLA COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI

Il Consiglio di Amministrazione prende atto che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state prese decisioni in merito a modifiche della composizione degli organi sociali dell’Emittente.

4.9. **MODIFICHE DELLO STATUTO SOCIALE**

Il Consiglio di Amministrazione prende atto che, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha individuato alcuna specifica modifica da apportare al vigente statuto dell'Emittente. Tuttavia, secondo quanto specificato nel Documento di Offerta, nel contesto dell'eventuale Delisting delle azioni dell'Emittente, lo statuto potrebbe essere modificato per adattarlo a quello di una società non quotata.

4.10. **MANCATA RICOSTITUZIONE DEL FLOTTANTE**

Secondo quanto specificato nel Documento di Offerta, *“qualora l'Offerente rinunciasse alla Condizione Soglia e, ad esito dell'Offerta, ivi inclusi la Riapertura dei Termini, al ricorrere dei relativi presupposti, o la proroga del Periodo di Offerta, venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta, ai sensi della disciplina, anche regolamentare, applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, al ricorrere dei relativi presupposti, o prorogato, 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”*.

5. **VALUTAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO**

5.1. **PRINCIPALI INFORMAZIONI SUL CORRISPETTIVO CONTENUTE NEL DOCUMENTO DI OFFERTA**

Il Consiglio di Amministrazione prende atto che, come anticipato nel Paragrafo 1 del presente Comunicato dell'Emittente, il Corrispettivo offerto dall'Offerente per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta, pari a Euro 0,43.

L'Offerente pagherà a ciascun azionista aderente all'Offerta un Corrispettivo in contanti pari ad Euro 0,43 (zerovirgolaquarantatré) per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta.

Il Corrispettivo si intende al netto dei bolli, dell'imposta di registro e di qualsiasi imposta sulle transazioni finanziarie, che saranno sostenute dall'Offerente, se dovute. Le imposte sui redditi, le ritenute e l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze eventualmente dovute in relazione alla vendita delle Azioni Oggetto dell'Offerta resteranno a carico degli azionisti aderenti all'Offerta.

Come illustrato nella Sezione E, Paragrafo E.4 del Documento di Offerta, il Corrispettivo incorpora un premio pari a circa il 18,5% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni registrato alla data dell'11 maggio 2022 (ultimo Giorno di Borsa Aperta alla Data di Annuncio), in aggiunta ai seguenti premi rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni durante i periodi di riferimento indicati di seguito:

PERIODO	PREMIO
1 mese	17,9%
3 mesi	33,3%
6 mesi	34,7%
12 mesi	6,3%

Fonte: Bloomberg

Il Consiglio di Amministrazione prende atto che, come specificato nella Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta:

- nella determinazione dei valori che precedono, l'Offerente non si è avvalso, né ha ottenuto, perizie elaborate da soggetti indipendenti finalizzate alla valutazione della congruità degli stessi;

- tali valori si basano esclusivamente sul valore attribuito dall’Offerente alle Azioni ai fini dell’Offerta ed è stato determinato sulla base delle analisi indipendentemente svolte dall’Offerente, anche con il supporto del proprio *advisor* finanziario Rothschild & Co Italia S.p.A.;
- in caso di adesione integrale all’Offerta da parte di tutti i titolari delle Azioni Oggetto dell’Offerta, il corrispettivo totale dell’Offerta sarà pari all’Esborso Massimo Complessivo;
- l’Esborso Massimo Complessivo potrà ridursi in base al numero di Azioni Oggetto dell’Offerta eventualmente acquistate dall’Offerente al di fuori dell’Offerta nel contesto del Programma di *Stake-Building*;
- ai sensi dell’articolo 37-*bis* del Regolamento Emittenti, l’Offerente dichiara di essersi messo in condizione di poter far fronte pienamente agli impegni di pagamento del Corrispettivo;

Il Consiglio di Amministrazione prende atto che, secondo quanto dichiarato nel Documento di Offerta, l’Offerente intende far fronte alla copertura finanziaria dell’Esborso Massimo Complessivo facendo ricorso alle proprie disponibilità di cassa. Con riferimento a detti mezzi, l’Offerente rappresenta che gli stessi rivengono da disponibilità del Sig. Thomas Dan Friedkin, il quale ha effettuato, successivamente al 31 dicembre 2021, contributi in *equity* a favore di Romulus and Remus Holdings LLC al fine di finanziare l’Offerta, anche per quanto concerne gli acquisti di Azioni effettuati al di fuori dell’Offerta.

Per ulteriori informazioni relative al Corrispettivo, si rinvia alla Sezione E del Documento di Offerta.

Per ulteriori informazioni relative al finanziamento dell’Offerta e alla garanzia di esatto adempimento si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.3 e alla Sezione G, Paragrafo G.1 del Documento di Offerta.

5.2. IL CONSULENTE FINANZIARIO DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

Il Consiglio di Amministrazione, nel giudizio sull’Offerta, ha deciso di tener conto e fare proprie le valutazioni e considerazioni contenute nel Parere degli Amministratori Indipendenti (come *infra* definito) il quale si basa, a sua volta, sul parere reso agli amministratori indipendenti dell’Emittente (gli “**Amministratori Indipendenti**”) dal consulente finanziario indipendente dai medesimi selezionato, ossia il Prof. Enrico Laghi, incaricato dagli Amministratori Indipendenti di rendere la *fairness opinion* sulla congruità del Corrispettivo da un punto di vista finanziario (il “**Consulente Finanziario**”).

A tale riguardo si precisa che è stata verificata, anche in considerazione delle dichiarazioni del Consulente Finanziario, l’assenza di situazioni che potessero minarne l’indipendenza o comunque dare origine a conflitti di interesse in relazione alle attività del Consulente Finanziario.

Si è tenuto conto, tra l’altro, (i) dell’assenza di significativi contratti di consulenza economico-finanziaria (in corso o in essere negli ultimi tre anni) con (aa) l’Emittente e/o le società appartenenti al suo gruppo e/o (bb) l’Offerente e/o le società che controllano o sono controllate dall’Offerente (le “**Società Rilevanti**”) aventi caratteristiche quantitative o qualitative qualificabili come significative e, quindi, tali da minare l’indipendenza e la lealtà del Consulente Finanziario ai fini della sua nomina; e (ii) la circostanza che nessuno dei soci, amministratori o azionisti del Consulente Finanziario ricopre incarichi di amministrazione o vigilanza o cariche negli organi sociali delle Società Rilevanti, né ricade in alcuna delle ipotesi previste dall’articolo 2399 cod. civ. e dall’articolo 148, comma 3, del TUF.

5.3. FAIRNESS OPINION DEL CONSULENTE FINANZIARIO

Il Consulente Finanziario ha emesso la propria *fairness opinion* sul Corrispettivo in data 9 giugno 2022 (la “*Fairness Opinion*”).

La *Fairness Opinion*, essendo allegata al Parere degli Amministratori Indipendenti (come *infra* definito), è dunque allegata anche al presente Comunicato dell’Emittente quale “**Allegato B**”.

Ai fini dell’elaborazione della *Fairness Opinion*, il Consulente Finanziario ha fatto riferimento a metodologie di analisi finanziaria e di valutazione usate nella prassi professionale, ciascuna delle quali presenta limiti specifici e di conseguenza la *Fairness Opinion* è stata predisposta sulla base di un processo di valutazione

complessivo e non sulla base dell'utilizzo di una sola delle diverse metodologie di analisi e valutazione adottate.

In particolare, ai fini dell'elaborazione delle risultanze della *Fairness Opinion*, determinate avendo riguardo alla data dell'11 maggio 2022, utilizzata come data di riferimento della *Fairness Opinion*, sono state adottate le seguenti metodologie e analisi valutative:

i) metodo dei premi d'OPA: sono stati analizzati i premi implicitamente riconosciuti rispetto ai prezzi medi ponderati degli ultimi 1, 3, 6 e 12 mesi antecedenti alla data dell'annuncio dell'offerta nelle offerte pubbliche di acquisto volontarie realizzate in Italia a partire dall'anno 2015 da parte di offerenti che detenevano una quota superiore al 50% del capitale della target, escludendo le operazioni nelle quali la società target operava nel settore finanziario o assicurativo,

ii) metodo delle quotazioni di Borsa: è stato fatto riferimento all'andamento delle quotazioni del titolo azionario di AS Roma osservate negli ultimi 12 mesi in modo da tenere conto dei trend del mercato e della Società e sono state individuate le medie ponderate per l'ammontare dei volumi di negoziazione giornalieri relative a periodi di diversa ampiezza antecedenti alla Data di Annuncio;

iii) metodo dei multipli di mercato: la metodologia diretta di mercato è stata applicata sulla base dell'entity approach to evaluation prendendo a riferimento il multiplo Enterprise Value/Revenue, il cui valore è stato determinato in funzione delle statistiche medie e mediane di un campione di imprese quotate europee comparabili ad AS Roma;

iv) metodo dei multipli relativi a transazioni comparabili: in linea con il metodo basato sui multipli di borsa, è stato adottato l'entity approach to evaluation prendendo a riferimento il multiplo Enterprise Value/Revenue, il cui valore è stato stimato sulla base delle statistiche medie e mediane di un paniere di transazioni aventi ad oggetto operazioni di compravendita di complessi aziendali giudicati comparabili a quello oggetto di valutazione;

v) analisi della liquidità del titolo azionario di AS Roma: è stata analizzata la liquidità del titolo azionario di AS Roma in un periodo di tempo antecedente alla data corrente sulla base di una serie di indicatori di comune utilizzo nella prassi professionale. L'analisi è stata condotta sia con riferimento al titolo azionario della Società, sia con riguardo a un campione di titoli riferiti a società comparabili all'Emittente”.

Secondo quanto precisato nella *Fairness Opinion* il ricorso a metodologie di tipo fondamentale basate sull'attualizzazione dei flussi economici o finanziari (quali, ad esempio, il *Discounted Cash Flow model*) è stato escluso in quanto, alla data di svolgimento delle analisi, non risultavano disponibili dati previsionali, *business plan*, piani economico-finanziari pluriennali né altri documenti di natura programmatica predisposti dall'Emittente e/o da altri soggetti specializzati utilizzabili al fine di potere effettuare le stime mediante l'applicazione di tale tipologia di metodi di valutazione.

Per un maggior dettaglio sulle assunzioni, ipotesi e stime che hanno comportato le metodologie valutative utilizzate si rinvia alla *Fairness Opinion*.

Nella *Fairness Opinion* si evidenzia come, tenuto conto delle risultanze delle metodologie valutative adottate e delle analisi effettuate:

- i) “il premio implicito dell'Offerta, in termini percentuali, rientra all'interno della stima intervallare dei premi riconosciuti nell'ambito del paniere di offerte pubbliche di acquisto obbligatorie e volontarie realizzate in Italia esaminato;*
- ii) il Corrispettivo dell'Offerta rientra all'interno del range valutativo determinato applicando la metodologia dei multipli diretti di mercato, collocandosi peraltro in prossimità dell'estremo superiore di tale stima intervallare;*
- iii) il Corrispettivo dell'Offerta è superiore rispetto al valore della Società desumibile dall'analisi delle quotazioni di borsa del relativo titolo azionario riferite all'ultimo anno, nonché superiore rispetto alla valutazione ottenuta mediante l'applicazione del metodo dei multipli di transazioni comparabili”.*

Secondo le conclusioni della *Fairness Opinion* “alla luce di tutto quanto sopra illustrato, tenuto conto delle risultanze delle metodologie valutative adottate e delle analisi effettuate, nonché delle caratteristiche e della struttura dell'Offerta, è opinione di chi scrive che il Corrispettivo offerto agli azionisti della Società secondo i termini del Documento di Offerta sia congruo dal punto di vista finanziario per gli azionisti”.

Per ulteriori informazioni si rimanda alla *Fairness Opinion* allegata al presente Comunicato dell'Emittente.

6. **PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI**

6.1. **DISCIPLINA APPLICABILE**

Secondo quanto indicato in Premessa, l'Offerta rientra nell'ambito di applicazione dell'articolo 39-*bis*, comma 1, del Regolamento Emittenti, in quanto promossa dall'Offerente, azionista di controllo dell'Emittente e, pertanto, soggetta alla disciplina ivi prevista.

Alla luce di quanto sopra, prima dell'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione del Comunicato dell'Emittente, gli Amministratori Indipendenti si sono riuniti in data 9 giugno 2022 e hanno approvato il proprio parere motivato contenente le proprie valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo (il "**Parere degli Amministratori Indipendenti**").

Il Parere degli Amministratori Indipendenti è allegato al presente Comunicato dell'Emittente quale "**Allegato A**".

La finalità del Parere degli Amministratori Indipendenti è quella di contribuire all'assunzione, da parte degli azionisti dell'Emittente, di una scelta consapevole e informata in relazione all'adesione all'Offerta, sia dal punto di vista della valutazione di congruità, sia in relazione all'Offerta nel suo complesso, illustrando le valutazioni che – nei limiti e per gli effetti di cui all'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti – gli Amministratori Indipendenti hanno compiuto in esito alle proprie analisi. A tale proposito si evidenzia che gli Amministratori Indipendenti hanno compiuto le proprie analisi anche con l'ausilio degli esperti indipendenti dai medesimi incaricati e, segnatamente, oltre al Consulente Finanziario, il Prof. Avv. Andrea Zoppini, in qualità di consulente legale.

6.2. **CONCLUSIONI DEL PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI**

Gli Amministratori Indipendenti, anche alla luce della *Fairness Opinion* e con l'ausilio del Consulente Legale, hanno concluso che:

- (i) l'Offerta è "*conforme alle prescrizioni dettate dalla normativa, di legge e regolamentare, pro tempore vigente, non contenendo elementi accessori o accidentali che influiscono sul suo contenuto essenziale*"; e,
- (ii) il Corrispettivo è "*congruo dal punto di vista finanziario*".

Per maggiori informazioni si rinvia al Parere degli Amministratori Indipendenti allegato al presente Comunicato dell'Emittente.

7. **INDICAZIONI SULLA PARTECIPAZIONE DEI MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ALLE NEGOZIAZIONI PER I TERMINI DELL'OFFERTA**

Nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione, ad eccezione dei consiglieri Analaura Moreira-Dunkel, Marcus Arthur Watts ed Eric Felen Williamson III ha preso parte alle discussioni relative ai documenti dell'Offerta.

Tuttavia, i consiglieri Thomas Dan Friedkin, Ryan Patrick Friedkin, Pietro Berardi, Marcus Arthur Watts, Eric Felen Williamson III erano a conoscenza del progetto.

8. **AGGIORNAMENTI SULLE INFORMAZIONI COMUNICATE AL PUBBLICO E COMUNICAZIONE DI EVENTI SIGNIFICATIVI, AI SENSI DELL'ARTICOLO 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI**

8.1. **INFORMAZIONI SUI FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO L'APPROVAZIONE DELL'ULTIMO BILANCIO O DELL'ULTIMA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE DIFFUSI.**

Nel corso della sessione invernale di gennaio 2022 della campagna trasferimenti della stagione sportiva 2021/22 sono state definite le seguenti principali operazioni di trasferimento dei Diritti alle prestazioni sportive dei calciatori ("DPS"):

- trasformazione a titolo definitivo del trasferimento a titolo temporaneo dei DPS del calciatore Pau Lopez all'Olympique de Marseille a seguito del verificarsi delle condizioni previste nel contratto di trasferimento;
- cessione a titolo temporaneo, fino al 30 giugno 2022, dei DPS del calciatore Ciervo al Sassuolo. L'accordo prevede l'obbligo di acquisizione a titolo definitivo al termine del periodo di prestito a fronte di un corrispettivo fisso ed è previsto il pagamento di un importo variabile, in caso di futuro trasferimento del calciatore. Si segnala che le condizioni per la trasformazione della cessione a titolo definitivo si sono già verificate.

Inoltre, sono state acquistati a titolo temporaneo, fino al 30 giugno 2022, i DPS del calciatore Maitland – Niles dall'Arsenal e Oliveira dal Porto FC (quest'ultimo con diritto di opzione per l'acquisizione a titolo definitivo) e sono stati ceduti a titolo temporaneo i DPS dei calciatori Mayoral e Villar al Getafe CF, del calciatore Calafiori al Genoa, del calciatore Reynolds al Kortrijk, del calciatore Olsen all'Aston Villa (a seguito della risoluzione della cessione temporanea allo Sheffield United) e del calciatore Providence all'Estoril (a seguito della risoluzione della cessione temporanea al Club Brugge).

Infine, il contratto economico in scadenza il 30 giugno 2022 tra la Società ed il calciatore Federico Fazio è stato risolto consensualmente.

8.2. **INFORMAZIONI FORNITE SU RICHIESTA DELLA CONSOB AI SENSI DELL'ART. 114, COMMA 5 DEL TUF**

Come ricordato, in ottemperanza ad una specifica richiesta della Consob, l'Emittente ha comunicato al mercato, da ultimo in data 27 maggio 2022, ai sensi dell'articolo 114, comma 5, del TUF, talune informazioni riferite al 30 aprile 2022; in particolare, l'indebitamento finanziario netto consolidato rettificato del Gruppo AS Roma al 30 aprile 2022 ammonta a Euro 344,2 milioni, rispetto ad un valore pari ad Euro 298, 2 milioni alla data del 31 dicembre 2021 e di Euro 302 milioni alla data del 30 giugno 2021.

Con particolare riferimento alle posizioni debitorie scadute dell'Emittente e del Gruppo AS Roma al 30 aprile 2022, si riporta di seguito la tabella riepilogativa di tali posizioni delle ripartite per natura (finanziaria, commerciale, tributaria, previdenziale e verso dipendenti):

(Euro/000)	AS ROMA	GRUPPO
Debiti finanziari	-	-
Debiti commerciali	10.633	12.082
Debiti tributari	-	-
Debiti previdenziali	-	-
Debiti verso dipendenti	-	-
Totale debiti scaduti	10.633	12.082

In particolare, i debiti commerciali scaduti sono principalmente relativi ad agenti e consulenti sportivi, per 6,7 milioni di euro, per oneri di intermediazione e consulenze legali riconosciuti in occasione delle operazioni di trasferimento dei diritti alle prestazioni sportive di calciatori e nell'ambito dei rinnovi di contratti di tesserati, qualificabili come "di normale gestione commerciale". A tale riguardo si segnala altresì che, oltre ad alcuni solleciti rientranti nell'ordinaria gestione amministrativa, taluni creditori del Gruppo hanno posto in essere azioni per il recupero dei crediti scaduti ma che tali azioni, ne singolarmente ne complessivamente, possono pregiudicare il normale andamento aziendale, né hanno posto in essere sospensioni della fornitura.

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

Inoltre, con riferimento ai versamenti fiscali e contributivi in scadenza nei mesi di gennaio e febbraio 2021, il Gruppo AS Roma si è avvalso delle disposizioni dell'art.1, commi 36 e 37 della Legge di Bilancio 2021, ed ha sospeso il versamento delle ritenute IRPEF e dei contributi per complessivi 19,8 milioni di euro, interamente riferiti all'Emittente, il cui versamento senza applicazione di sanzioni e interessi, mediante rateizzazione fino a un massimo di ventiquattro rate mensili di pari importo, è stato avviato il 25 maggio 2021.

Infine, con riferimento ai versamenti fiscali e contributivi in scadenza nel mese di gennaio, febbraio, marzo e aprile 2022, il Gruppo AS Roma, avvalendosi delle disposizioni dell'art.1, commi 923 e 924 della legge di bilancio 2022, ha sospeso il versamento delle ritenute IRPEF e dei contributi per complessivi Euro 23,3 milioni, interamente riferiti all'Emittente, il cui versamento, senza applicazione di sanzioni e interessi, è previsto in un'unica soluzione entro il 31 agosto 2022 o mediante rateizzazione fino a un massimo di quattro rate mensili di pari importo a partire dal 31 agosto 2022, pari al 50 per cento del totale dovuto, e l'ultima rata entro il 16 dicembre 2022 pari al valore residuo. Si segnala che l'art. 7 del d.l. 17/2022, convertito con modificazioni nella l. 34/2022, oltre a differire al 31 agosto 2022 il termine di ripresa dei versamenti sospesi, originariamente previsto al 30 maggio 2022, ha altresì ampliato l'ambito temporale della sospensione disposta dalla legge di bilancio 2022, rendendola applicabile anche ai versamenti in scadenza nel periodo 1° maggio – 31 luglio 2022.

8.3. INFORMAZIONI SULL'ANDAMENTO RECENTE DELL'EMITTENTE E SULLE PROSPETTIVE FUTURE, OVE NON RIPORTATE NEL DOCUMENTO DI OFFERTA

Come evidenziato dall'Offerente nel Documento di Offerta, nel periodo compreso tra la fine dell'esercizio chiuso al 30 giugno 2021 e la Data del Documento di Offerta, non si sono verificati eventi significativi ai fini della situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Offerente, diversi dalla circostanza per cui l'Offerente ha continuato a fornire supporto finanziario all'Emittente.

9. CONCLUSIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 9 giugno 2022:

- ha esaminato (i) il contenuto del Documento di Offerta e dell'ulteriore documentazione relativa all'Offerta; (ii) il Parere degli Amministratori Indipendenti, e (iii) la *Fairness Opinion* ivi allegata;
- ha tenuto conto delle conclusioni del Parere degli Amministratori Indipendenti, a loro volta basate sulle conclusioni della *Fairness Opinion*,

ha approvato all'unanimità, con l'astensione, su base volontaria, dei consiglieri Analaura Moreira Dunkel, Marcus Arthur Watts e Eric Felen Williamson III, il presente Comunicato dell'Emittente.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione si è basato sulle valutazioni effettuate dagli Amministratori Indipendenti, a loro volta supportati dal Consulente Finanziario in qualità di consulente indipendente degli Amministratori Indipendenti.

Il lavoro svolto dal Consulente Finanziario, in qualità di professionista esperto nel settore e nelle valutazioni finanziarie, ha portato il medesimo Consulente Finanziario a rilasciare la propria *Fairness Opinion* in favore degli Amministratori Indipendenti nella quale, oltre alla descrizione delle metodologie utilizzate, ha espresso il proprio parere sulla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo.

Tenuto conto dei contenuti del Parere degli Amministratori Indipendenti, a sua volta basato sulla *Fairness Opinion*, il Consiglio di Amministrazione, preso atto di quanto sopra, ha ritenuto che il Corrispettivo sia congruo, dal punto di vista finanziario.

In ogni caso, resta inteso che: (i) il presente Comunicato non intende in alcun modo sostituire il Documento di Offerta o qualsiasi altro documento relativo all'Offerta di competenza dell'Offerente e non costituisce in alcun modo, né può essere interpretato come una raccomandazione ad aderire o meno all'Offerta, né sostituisce la necessità che ogni singolo soggetto effettui le proprie personali valutazioni in relazione all'adesione all'Offerta e ad ogni altra operazione relativa all'Emittente e agli strumenti finanziari emessi dall'Emittente, sulla base di quanto rappresentato dall'Offerente nel Documento di Offerta; e (ii) la convenienza economica dell'adesione all'Offerta dovrà essere valutata autonomamente dal singolo titolare delle Azioni, tenendo conto, in particolare, dell'andamento del mercato delle Azioni durante il Periodo di Offerta, delle proprie strategie di investimento e delle caratteristiche della partecipazione dallo stesso detenuta.

Il presente Comunicato dell'Emittente, unitamente ai suoi allegati, sarà annesso al Documento di Offerta pubblicato sul sito internet dell'Emittente <http://www.asroma.com> nonché sul sito web dedicato all'Offerta (www.assist.asroma.com).

Roma, 9 giugno 2022

Allegati:

- A. Parere degli Amministratori Indipendenti
- B. *Fairness opinion* del Consulente Finanziario

AS ROMA S.P.A.
Piazzale Dino Viola n. 1,
00128 – Roma
Capitale Sociale euro 93.942.205,19
Registro delle imprese di Roma
C.F. 03294210582
P.IVA 01180281006

PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI AI SENSI DELL'ART. 39-BIS DEL REGOLAMENTO EMANATO DA CONSOB CON DELIBERAZIONE N. 11971 DEL 1999 ("REGOLAMENTO EMITTENTI") RELATIVO ALL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA PROMOSSA DA ROMULUS AND REMUS INVESTMENTS LLC (L'"OFFERENTE") – AI SENSI DEGLI ARTT. 102 E SS. DEL DECRETO LEGISLATIVO 24 FEBBRAIO 1998, N. 58. – AVENTE AD OGGETTO COMPLESSIVAMENTE N. 62.918.072 AZIONI DI AS ROMA S.P.A., RAPPRESENTATIVE DI CIRCA IL 10,005% DEL CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO E VERSATO.

- GIUGNO 2022 -

INDICE

1. OGGETTO.....	7
2. FINALITÀ E LIMITAZIONI.....	7
3. PROCESSO VALUTATIVO: SCELTA E NOMINA DEGLI ESPERTI INDIPENDENTI.....	7
3.1 Documentazione esaminata ed attività svolte.....	8
4. VALUTAZIONE SULL'OFFERTA.....	8
4.1 L'Offerta: natura e verifica di conformità.....	8
4.2. Considerazioni sugli scenari successivi all'Offerta e programmi futuri.	12
5. VALUTAZIONI SULLA CONGRUITA' DELL'OFFERTA.....	22
5.1 Il Corrispettivo dell'Offerta.....	22
5.2 La fairness opinion.....	23
6. CONCLUSIONI.....	25

DEFINIZIONI

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

Amministratori Indipendenti: gli amministratori indipendenti di AS Roma ai sensi dell'art. 147- ter, comma 4, del TUF e dell'art. 3 del Codice di Corporate Governance.

AS Roma o l'Emittente o la Società: A.S. Roma S.p.A., (società per azioni), con sede legale in Roma, Piazzale Dino Viola, n. 1, 00128, iscritta nel Registro delle Imprese di Roma al n. 03294210582, quotata su Euronext Milan.

Aumento di Capitale in Opzione: l'aumento del capitale sociale deliberato dall'assemblea straordinaria degli azionisti dell'Emittente in data 28 ottobre 2019, per un importo massimo pari a Euro 150 milioni, con scadenza per l'esecuzione in data 31 dicembre 2020, scindibile e a pagamento, mediante emissione di azioni ordinarie dell'Emittente, prive dell'indicazione del valore nominale, in regime di dematerializzazione, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione e godimento regolare, da offrire in opzione agli azionisti dell'Emittente ai sensi dell'art. 2441, comma 1, del Codice Civile, come successivamente modificato (i) in data 9 dicembre 2020, quando l'assemblea straordinaria dell'Emittente ha deliberato di aumentare l'importo massimo da Euro 150 milioni fino a Euro 210 milioni, nonché di estendere il termine per la sua esecuzione al 31 dicembre 2021 e (ii) in data 26 novembre 2021, quando l'assemblea straordinaria dell'Emittente ha deliberato di aumentare l'importo massimo da Euro 210 milioni fino a Euro 460 milioni, nonché di estendere il termine per la sua esecuzione al 31 dicembre 2022.

Aumento di Capitale Riservato: l'aumento di capitale sociale dell'Emittente riservato all'Offerente e, dunque, con esclusione del diritto di opzione degli azionisti di minoranza dell'Emittente medesimo – che potrebbe essere deliberato qualora l'Offerta non dovesse perfezionarsi e il Delisting non dovesse essere conseguito – da eseguirsi tramite conversione in capitale sociale dei versamenti in conto capitale targati effettuati, di tempo in tempo, da NEEP in favore dell'Emittente e che assumerebbe efficacia, ragionevolmente, entro la fine del 2022, in sostanziale contestualità con la possibile fusione inversa di NEEP nell'Emittente.

Azione: ciascuna delle (ovvero al plurale, secondo il contesto, tutte le, o parte delle) n. 628.882.320 azioni ordinarie di AS Roma, prive dell'indicazione del

valore nominale, con godimento regolare, quotate su Euronext Milan con codice ISIN n. IT0001008876.

Azioni oggetto dell'Offerta: le n. 62.918.072 Azioni dell'Emittente alle quali è rivolta l'Offerta, rappresentative di circa il 10,005% del capitale sociale dell'Emittente alla data del presente Parere.

Azionisti Idonei: gli azionisti di AS Roma che apporteranno le loro Azioni Oggetto dell'Offerta all'Offerta medesima e che abbiano previamente fornito evidenza di essere titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione a far tempo dal 10 maggio 2022.

Borsa Italiana: Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari, 6.

Codice di Corporate Governance: il Codice di Corporate Governance delle Società Quotate promosso dal Comitato per la *Corporate Governance* di Borsa Italiana, in vigore alla Data del Documento di Offerta.

Comunicato dell'Emittente: il comunicato dell'Emittente, redatto ai sensi e per gli effetti dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti e allegato al Documento di Offerta quale Appendice M.2.

Comunicato dell'Offerente: il comunicato reso noto dall'Offerente al mercato, ai sensi dell'art. 102 del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti, in data 11 maggio 2022 e allegato al Documento di Offerta quale Appendice M.1.

Comunicato sui Risultati dell'Offerta: il comunicato sui risultati definitivi dell'Offerta, che sarà diffuso, ai sensi dell'Articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, a cura dell'Offerente.

Consiglio di Amministrazione o Consiglio: il Consiglio di Amministrazione di AS Roma.

Consob: la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa con sede in Roma, Via G. B. Martini, 3.

Corrispettivo: il corrispettivo previsto per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta, pari a Euro 0,43 (zerovirgolaquarantatré).

Data del Documento di Offerta: la data di pubblicazione del Documento di Offerta.

Data di Annuncio: la data di pubblicazione del Comunicato dell'Offerente.

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 al

termine del Periodo di Adesione e, quindi, in data 15 luglio 2022, soggetto a potenziali estensioni o modifiche all'Offerta che possano verificarsi ai sensi delle leggi e regolamenti applicabili.

Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini: il 29 luglio 2022, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini (fatta salva l'eventuale proroga del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).

Diritto di Acquisto: il diritto dell'Offerente di acquistare le Azioni residue ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF, nel caso in cui l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venga a detenere a seguito dell'Offerta e per effetto di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima entro il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile, e/o durante la, o a seguito della, Riapertura dei Termini e/o procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente.

Documento di Offerta: il documento di offerta predisposto dall'Offerente ai sensi dell'art. 102 del TUF, depositato in Consob dall'Offerente e destinato alla pubblicazione, relativo all'Offerta.

Esborso Massimo Complessivo: il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo, assumendo che tutte le Azioni dell'Offerta siano portate in adesione all'Offerta, e pertanto pari a Euro 27.054.771.

Giorno di Borsa Aperta: ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito da Borsa Italiana.

Intermediario Incaricato del Programma di Stake-Building: l'intermediario incaricato della gestione e dello sviluppo del Programma di Stake-Building, ossia Equita SIM S.p.A., con sede legale in Via Filippo Turati n. 9, Milano.

NEEP: NEEP Roma Holding S.p.A., società per azioni interamente controllata dall'Offerente, con sede legale in Piazzale Dino Viola, n. 1, 00128, Roma.

Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF: l'obbligo dell'Offerente di acquistare le Azioni residue da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, qualora l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta, di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima entro il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile, e/o nel corso della Riapertura dei Termini e/o nel corso dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del

TUF, una partecipazione complessiva nell'Emittente pari o superiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente stesso.

Obbligo di Acquisto ai sensi dell'Articolo 108, comma 2, del TUF: l'obbligo dell'Offerente di acquistare, da chi ne faccia richiesta, le Azioni non apportate all'Offerta, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF qualora, a seguito dell'Offerta stessa, l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima entro il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile, e/o nel corso della Riapertura dei Termini, una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente medesimo.

Offerente: Romulus and Remus Investments LLC, società a responsabilità limitata del Delaware (Stati Uniti), con sede legale in Wilmington, Delaware, 1209 Orange Street e sede operativa in Houston, Texas, 1375 Enclave Parkway, iscritta nello Stato del Delaware al n. 7868101, con capitale sociale, alla Data di Annuncio, pari a Euro 627.849.008.

Offerta: l'offerta pubblica di acquisto volontaria avente ad oggetto la totalità delle Azioni alla Data del Documento di Offerta, esclusa la Partecipazione Complessiva, lanciata dall'Offerente ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e ss., del TUF, descritta nel Documento di Offerta.

Parere: il presente parere motivato redatto dagli Amministratori Indipendenti non correlati all'Offerente, contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, redatto ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti.

Partecipazione Complessiva: le n. 565.964.248 azioni dell'Emittente, rappresentative di circa l'89,995% del capitale sociale dell'Emittente, detenute, alla Data del Documento di Offerta, dall'Offerente e da NEEP e, quindi rappresentative della somma totale della Partecipazione Iniziale di NEEP e della Partecipazione Iniziale dell'Offerente.

Partecipazione Iniziale di NEEP: le n. 42.204.021 azioni dell'Emittente, rappresentative di circa il 6,71% del capitale sociale dell'Emittente, detenute, alla Data del Documento di Offerta, direttamente dall'Offerente.

Partecipazione Iniziale dell'Offerente: Le n. 523.760.227 Azioni, rappresentative di circa l'83,28% del capitale sociale dell'Emittente, detenute, alla Data del Documento di Offerta, direttamente da NEEP.

Periodo di Adesione: il periodo di adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, corrispondente a 20 Giorni di Borsa Aperta, che avrà inizio alle ore 8.30 (ora italiana) del 13 giugno 2022 e terminerà alle ore 17.30 (ora italiana) del giorno

8 luglio 2022, estremi inclusi, salvo proroghe in conformità alla normativa applicabile, durante il quale sarà possibile aderire all'Offerta.

Persone che Agiscono di Concerto: le persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis, commi 4 e 4-bis, lett. b), del TUF, ossia (i) Romulus and Remus Holdings LLC in quanto soggetto che controlla direttamente l'Offerente, (ii) il Sig. Thomas Dan Friedkin in quanto soggetto che controlla indirettamente l'Offerente e (iii) NEEP in quanto soggetto controllato, direttamente e interamente dall'Offerente.

Premi Fedeltà: i benefici e i diritti assegnati a ciascun Azionista Idoneo che abbia aderito al Programma Fedeltà.

Procedura Congiunta: la procedura congiunta per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF, concordata con CONSOB e Borsa Italiana ai sensi dell'art. 50-*quinquies*, comma 1, del Regolamento Emittenti.

Programma di Stake-Building: l'intenzione dell'Offerente di acquistare fino a massime n. 20.112.662 Azioni rappresentative di circa il 3,20% del capitale sociale dell'Emittente, alla data del Documento di Offerta, al di fuori dell'Offerta, da eseguirsi, da parte dell'Offerente, tramite l'Intermediario Incaricato del Programma di Stake-Building, in ogni caso senza che gli acquisti effettuati nel contesto del Programma di Stake-Building portino l'Offerente a detenere una partecipazione pari o superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente. Alla data del presente Parere, l'Offerente ha acquistato, nel contesto del Programma di Stake-Building, n. 20.082.823 Azioni, complessivamente rappresentative di circa il 3,19% del capitale sociale dell'Emittente.

Programma Fedeltà: lo speciale ed esclusivo programma fedeltà accessibile solo da parte degli Azionisti Idonei che abbiano apportato le proprie Azioni all'Offerta.

Regolamento del Programma Fedeltà: il regolamento del Programma Fedeltà allegato al Documento di Offerta all'Appendice M.3 e pubblicato sul sito *internet* dedicato all'Offerta (www.assist.asroma.com), a cui si fa espresso rinvio per una dettagliata descrizione dei contenuti del Programma Fedeltà e dei relativi meccanismi di funzionamento.

Regolamento di Borsa: i regolamenti 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.

Riapertura dei Termini: la eventuale riapertura del Periodo di Adesione, ai sensi dell'articolo 40-bis, comma 1, lettera a, del Regolamento Emittenti, per 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, e, pertanto, per le sedute del 18, 19, 20, 21 e 22 luglio 2022 (fatta salva l'eventuale proroga del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).

TUF: il decreto legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato e integrato, in vigore alla Data del Documento di Offerta.

*

1. OGGETTO.

Il presente Parere contiene le valutazioni degli Amministratori Indipendenti della Società, Benedetta Navarra, Ines Gandini e Mirella Pellegrini, sull'offerta pubblica di acquisto volontaria promossa da Romulus and Remus Investments LLC sul 10,005% del capitale sociale di AS Roma e, in particolare, sulla congruità del Corrispettivo offerto nell'ambito della stessa.

Il Parere è redatto e rilasciato dagli Amministratori Indipendenti ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti.

*

2. FINALITÀ E LIMITAZIONI

La finalità del Parere è quella di contribuire all'assunzione, da parte degli azionisti di AS Roma, di una scelta consapevole e informata in relazione all'adesione all'Offerta, sia dal punto di vista della valutazione di congruità, sia in relazione all'Offerta nel suo complesso, illustrando le valutazioni che – nei limiti e per gli effetti di cui all'art. 39-bis del Regolamento Emittenti – gli Amministratori Indipendenti hanno compiuto in esito alle proprie analisi, anche con l'ausilio degli esperti indipendenti dai medesimi incaricati, il Prof. Enrico Laghi, in qualità di consulente finanziario, e il Prof. Avv. Andrea Zoppini, in qualità di consulente legale.

Il Parere è messo a disposizione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in relazione al rilascio del Comunicato dell'Emittente da parte dello stesso Consiglio, cui il Parere è allegato.

Si precisa che il Parere non costituisce in alcun modo, né può essere inteso come, una raccomandazione a aderire o a non aderire all'Offerta e non sostituisce il giudizio che ciascun azionista deve effettuare personalmente in relazione all'adesione all'Offerta stessa.

*

3. PROCESSO VALUTATIVO: SCELTA E NOMINA DEGLI ESPERTI INDIPENDENTI.

Come previsto dall'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti, gli Amministratori Indipendenti hanno ritenuto di avvalersi, a spese della Società, del supporto di esperti indipendenti (non correlati all'Offerente) dagli stessi individuati.

Gli Amministratori Indipendenti, tenuto conto delle dichiarazioni di assenza di relazioni tali da poter incidere sulla loro indipendenza e autonomia di giudizio, hanno individuato il Prof. Enrico Laghi e il Prof. Avv. Andrea Zoppini quali loro *advisor* ed esperti indipendenti.

Obiettivo dell'incarico affidato al Prof. Laghi è stato quello di fornire una *fairness opinion* in merito alla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo dell'Offerta, ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti.

Obiettivo dell'incarico affidato al Prof. Avv. Andrea Zoppini è stato quello di assistere gli Amministratori Indipendenti nell'insieme delle attività effettuate ai fini del rilascio del presente Parere.

*

3.1 Documentazione esaminata ed attività svolte.

Gli Amministratori Indipendenti hanno esaminato il Documento di Offerta – come presentato dall'Offerente alla Consob in data 17 maggio 2022 e, nella sua versione aggiornata, in data 3 giugno e 7 giugno u.s., e hanno potuto progressivamente analizzare tutti i comunicati stampa pubblicati con riferimento all' Offerta.

Con decorrenza dal conferimento dell'incarico, gli Amministratori Indipendenti hanno intrattenuto regolari rapporti con il Prof. Laghi e con il Prof. Avv. Zoppini e in particolare:

- nella riunione del 31 maggio 2022, hanno ricevuto una analitica ed esaustiva illustrazione dell'attività svolta ed approfondito le metodologie ed i criteri di valutazione applicati ai fini della formulazione della *fairness opinion*, contenente la valutazione di congruità del Corrispettivo nonché le relative risultanze;
- nella riunione del 9 giugno 2022, il Prof. Laghi ha, infine, esposto agli Amministratori Indipendenti, e questi ultimi hanno condiviso, le conclusioni della sua *fairness opinion* rilasciata in pari data, riferendo conseguentemente al Consiglio di Amministrazione della Società in pari data.

*

4. VALUTAZIONE SULL'OFFERTA

4.1 L'Offerta: natura e verifica di conformità

L'operazione descritta nel Documento di Offerta rappresenta un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa da Romulus and Remus Investments LLC – ai sensi degli artt. 102 e ss. del TUF e delle disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti – sulla totalità delle Azioni di AS Roma emesse alla Data del Documento di Offerta, dedotte le complessive n. 565.964.248

azioni ordinarie detenute, direttamente e indirettamente, dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta, le quali non costituiscono oggetto dell'Offerta.

L'Offerta ha, pertanto, ad oggetto complessivamente n. 62.918.072 Azioni, rappresentative di circa il 10,005% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente, prive dell'indicazione del valore nominale e con godimento regolare.

La promozione dell'Offerta è stata annunciata nel comunicato diffuso in data 11 maggio 2022 ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37, comma 1, del Regolamento Emittenti.

L'Offerta è rivolta indistintamente e a parità di condizioni a tutti i titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta. L'Offerente pagherà a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo in contanti pari a Euro 0,43 (zerovirgolaquarantatré) per ogni Azione portata in adesione all'Offerta.

Fermo restando il Corrispettivo, si precisa che in caso di avveramento delle Condizioni dell'Offerta (come *infra* definite) e dunque di esito positivo della stessa, gli azionisti che porteranno in adesione all'Offerta le loro Azioni Oggetto dell'Offerta – e che abbiano fornito evidenza di essere titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione già alla data del 10 maggio 2022, ossia il Giorno di Borsa Aperta antecedente la data di annuncio dell'Offerta – avranno il diritto, ma non l'obbligo, di aderire gratuitamente al Programma Fedeltà ai termini e condizioni descritte nella Sezione A, Paragrafo A.12.1 e nella Sezione F, Paragrafo F.7 del Documento di Offerta.

L'obiettivo dell'Offerta, alla luce delle motivazioni e dei piani futuri relativi all'Emittente come meglio specificati nella Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta, è acquistare l'intero capitale sociale dell'Emittente e conseguire la revoca dalla quotazione di tutte le Azioni da Euronext Milan (“**Euronext Milan**”), organizzato e gestito da Borsa Italiana, senza che residuino azionisti di minoranza (il “**Delisting**”). Pertanto – al verificarsi delle relative condizioni – l'Offerente non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

L'efficacia dell'Offerta è condizionata all'avveramento di ciascuna delle seguenti condizioni sospensive (le “**Condizioni dell'Offerta**”):

- (a) che le adesioni all'Offerta abbiano ad oggetto un numero complessivo di Azioni tale da consentire all'Offerente di venire a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, ivi incluse le Azioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto e le Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente al di fuori dell'Offerta medesima, nell'ambito del Programma di Stake-Building, nel rispetto delle disposizioni normative e regolamentari applicabili (la “**Condizione Soglia**”);

- (b) l'assenza, entro il secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, di (i) eventi o situazioni straordinari e imprevedibili alla Data del Documento di Offerta, al di fuori della sfera di controllo dell'Offerente, comportanti significativi mutamenti negativi della situazione politica, finanziaria, economica, valutaria, regolamentare, sportiva o di mercato, nazionale o internazionale, che abbiano o possano ragionevolmente avere effetti significativamente pregiudizievoli per l'Offerta e/o per la situazione patrimoniale, finanziaria, economica o reddituale dell'Emittente, ovvero (ii) eventi o situazioni riguardanti l'Offerente e/o l'Emittente, al di fuori della sfera di controllo dell'Offerente e non noti all'Offerente e/o al mercato alla Data del Documento di Offerta, che comportino, o che potrebbero ragionevolmente comportare, mutamenti sostanzialmente pregiudizievoli per l'attività dell'Emittente e/o per la situazione patrimoniale, finanziaria, economica o reddituale di quest'ultimo rispetto a quanto reso noto dall'Emittente nel contesto della relazione finanziaria semestrale consolidata per il semestre chiuso al 31 dicembre 2021 (la "Condizione MAC"). Si precisa che, con riferimento al punto (i) della Condizione MAC sopra indicato: tra le circostanze o eventi straordinari che possono comportare "significativi mutamenti negativi della situazione politica, finanziaria, economica, valutaria, regolamentare, sportiva o di mercato, nazionale o internazionale" possono includersi i seguenti: una crisi sistemica del credito e dei mercati finanziari, calamità con effetti catastrofici a livello globale; mutamenti significativi nella normativa, anche contabile e di vigilanza, o nell'interpretazione della medesima; mancato rispetto dei requisiti regolamentari per la partecipazione dell'Emittente alle competizioni nazionali e internazionali.
- La Condizione MAC comprende, tra gli altri, tutti gli eventi avversi che si dovessero verificare in conseguenza della, o in connessione con la, diffusione della pandemia da COVID-19 e/o la guerra tra Russia e Ucraina e/o le ulteriori tensioni internazionali che, sebbene siano fenomeni di pubblico dominio alla Data del Documento di Offerta, possono comportare conseguenze che non sono attualmente previste né in alcun modo prevedibili;
- (c) la mancata adozione/pubblicazione, entro la Data di Pagamento, da parte di istituzioni, enti o autorità competenti, di atti o provvedimenti legislativi, amministrativi, sportivi o giudiziari:
- (i) finalizzati a, o comunque tali da (1) precludere o limitare, in tutto o in parte, anche a titolo transitorio, la possibilità per l'Offerente di acquistare le Azioni Oggetto dell'Offerta; ovvero (2) ostacolare l'Offerta ovvero il conseguimento degli obiettivi della medesima (con particolare riferimento, ma senza limitazioni, alla revoca della quotazione delle Azioni dell'Emittente da Euronext Milan); o

- (ii) che impongano oneri o condizioni alla capacità dell'Offerente di acquistare le Azioni Oggetto dell'Offerta e/o di conseguire gli obiettivi della medesima (la “**Condizione Evento Ostativo**”).

L'Offerente si riserva la facoltà di rinunciare a, o modificare, in tutto o in parte, una o più delle Condizioni dell'Offerta in qualsiasi momento e a propria insindacabile discrezione, in conformità alle previsioni dell'articolo 43 del Regolamento Emittenti, dandone comunicazione ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti.

L'Offerente, nel rispetto dei limiti imposti dall'articolo 43 del Regolamento Emittenti, si riserva altresì la facoltà, qualora la Condizione Soglia non dovesse essersi verificata, di chiedere la proroga del Periodo di Adesione, la cui durata non potrà comunque essere superiore, ai sensi dell'articolo 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, a quaranta Giorni di Borsa Aperta.

Si precisa che, con specifico riferimento alla Condizione Soglia, l'Offerente ha individuato la predetta soglia con l'intento di addivenire al Delisting dell'Emittente senza che residuino azionisti di minoranza, attraverso l'esercizio del Diritto di Acquisto adempiendo, contestualmente, all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1 del TUF, dando pertanto corso ad un'unica Procedura Congiunta. Nel caso in cui la Condizione Soglia non dovesse avverarsi, l'Offerente si riserva la facoltà di rinunciare alla medesima e di acquistare un quantitativo inferiore di Azioni.

Ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti, l'Offerente comunicherà l'avveramento o il mancato avveramento delle Condizioni dell'Offerta, ovvero, nel caso in cui una o più Condizioni dell'Offerta non si siano avverate, la potenziale rinuncia ad essa/e, dandone comunicazione nei seguenti termini:

- (a) per quanto riguarda la Condizione Soglia, con il comunicato stampa sui risultati provvisori dell'Offerta che sarà diffuso entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione e comunque entro le ore 7.59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione;
- (b) per quanto riguarda la Condizione Evento Ostativo, entro le ore 7.59 del Giorno di Borsa Aperta precedente la Data di Pagamento; e
- (c) per quanto riguarda la Condizione MAC, entro le ore 7.59 del Giorno di Borsa Aperta precedente la Data di Pagamento.

In caso di mancato avveramento di alcuna delle Condizioni dell'Offerta e di mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, l'Offerta non si perfezionerà. In tale scenario, le Azioni eventualmente portate in adesione all'Offerta saranno restituite ai rispettivi titolari entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla data in cui sarà stato comunicato il mancato perfezionamento dell'Offerta, e non sarà attribuito alcun Premio Fedeltà. Le Azioni ritorneranno nella disponibilità dei rispettivi titolari senza addebito di oneri o spese a loro carico.

*

4.2. Considerazioni sugli scenari successivi all'Offerta e programmi futuri.

Come chiarito nel Documento d'Offerta, l'Offerta è finalizzata ad acquistare tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta e al conseguimento del Delisting senza che residuino azionisti di minoranza. Tale obiettivo, a esito dell'Offerta, sarà conseguibile in caso di avveramento delle Condizioni dell'Offerta, atteso che, al ricorrere di tale evenienza, l'Offerente eserciterebbe il Diritto di Acquisto, adempiendo, contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, dando pertanto corso ad un'unica Procedura Congiunta, in conseguenza della quale lo stesso Offerente acquisterebbe l'intero capitale sociale dell'Emittente.

Entro il termine del Periodo di Adesione ovvero, ricorrendo le condizioni di cui all'art. 40-bis del Regolamento Emittenti, durante la Riapertura dei Termini, l'Offerente potrebbe acquistare Azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta, nel rispetto della disciplina applicabile, al fine di meglio conseguire gli obiettivi dell'Offerta. Qualsiasi acquisto di Azioni effettuato al di fuori dell'Offerta sarà comunicato al mercato secondo quanto previsto dall'art. 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti.

Successivamente alla Data di Annuncio dell'Offerta – e come comunicato al mercato mediante distinti comunicati stampa ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti – l'Offerente, al fine di agevolare l'avveramento della Condizione Soglia e, dunque, conseguire in modo più efficiente gli obiettivi dell'Offerta, si è riservato di acquistare, nell'ambito del Programma di Stake-Building, fino a massime n. 20.112.662 Azioni, complessivamente rappresentative di circa il 3,20% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta. Alla data del presente Parere, l'Offerente ha acquistato, nel contesto del Programma di Stake-Building, 20.082.823 Azioni, complessivamente rappresentative di circa il 3,19% del capitale sociale dell'Emittente. Tutti gli acquisti effettuati nel contesto del Programma di Stake-Building sono stati eseguiti dall'Offerente a un prezzo non superiore al Corrispettivo.

Attraverso l'Offerta, agli azionisti di minoranza dell'Emittente sarà riconosciuta l'opportunità di disporre dei rispettivi investimenti effettuati in un titolo il cui andamento è caratterizzato da un volume estremamente basso di scambi giornalieri in ragione della dimensione limitata del flottante esistente. Gli Azionisti Idonei che apporteranno le loro Azioni all'Offerta beneficeranno altresì della opportunità unica di essere trattati come tifosi speciali, ricevendo gli esclusivi Premi Fedeltà, di seguito definiti, ai termini e condizioni meglio descritti nel Paragrafo 7 del Documento di Offerta e nel Regolamento del Programma Fedeltà allegato al medesimo Documento di Offerta all'Appendice M.3 e pubblicato sul sito *internet* dedicato all'Offerta (www.assist.asroma.com).

A ciò si aggiunga che, come precisato nel Documento di Offerta, l'Offerente ha dichiarato la propria intenzione di continuare a supportare la crescita dell'Emittente nel periodo successivo alla conclusione dell'Offerta. Al riguardo, l'Offerente ritiene che, nel lungo periodo, il suddetto obiettivo possa essere più agevolmente ed efficacemente perseguito attraverso l'investimento di risorse economiche in una società non quotata interamente partecipata, connotata, in quanto tale, da maggiore flessibilità organizzativa e snellezza gestionale, tenuto conto di canoni di efficienza e di economicità.

Come sopra anticipato, qualora l'Offerta non dovesse perfezionarsi e il Delisting non dovesse essere conseguito ad esito dell'Offerta, neppure tramite gli acquisti di Azioni effettuati al di fuori dell'Offerta nel contesto del Programma di Stake-Building, l'Offerente valuterà di realizzare, anche tramite NEEP e/o società facenti capo all'Offerente medesimo, operazioni straordinarie che possano comportare il Delisting senza che residuino azionisti di minoranza, ivi inclusa l'integrazione, anche attraverso fusione inversa, tra l'Emittente e NEEP, preceduta – sebbene nel medesimo contesto – dalla conversione in capitale sociale dei versamenti in conto capitale targati effettuati, di tempo in tempo, da NEEP in favore dell'Emittente; tale conversione sarebbe realizzata attraverso l'Aumento di Capitale Riservato e dunque con esclusione del diritto di opzione degli azionisti di minoranza dell'Emittente medesimo. In particolare, la predetta fusione inversa comporterebbe la fusione di NEEP nell'Emittente e assumerebbe efficacia, ragionevolmente, entro la fine del 2022, in sostanziale contestualità con l'esecuzione della conversione in capitale sociale dei versamenti in conto capitale targati effettuati, di tempo in tempo, da NEEP in favore dell'Emittente, seppure in un momento giuridico immediatamente successivo

Ad esito di tali operazioni straordinarie con ogni probabilità l'Offerente verrebbe a detenere in via diretta una partecipazione superiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, come risultante dal combinato effetto del predetto Aumento di Capitale Riservato e contestuale fusione inversa e, dunque, si verificherebbero i presupposti dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e, successivamente, in ipotesi di adesione, anche con una sola Azione, alla procedura da ultimo menzionata, l'Offerente eserciterebbe il Diritto di Acquisto adempiendo contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, dando pertanto corso ad un'unica Procedura Congiunta, ai sensi delle applicabili disposizioni normative e regolamentari e a termini e condizioni che verrebbero comunicati al mercato secondo le modalità previste dalla disciplina, anche regolamentare, applicabile. Non si può escludere che alle predette operazioni straordinarie si addiverrebbe, anche qualora l'Offerente dovesse rinunciare alla Condizione Soglia e, pertanto, dovesse acquistare ad esito dell'Offerta, inclusa la procedura relativa all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente.

Pertanto, qualora fosse conseguito il Delisting senza minoranze per effetto dell'Offerta, inclusa la Procedura Congiunta, ovvero successivamente, attraverso

tali operazioni straordinarie, l'Aumento di Capitale in Opzione del 28 ottobre 2019, come da ultimo prorogato in data 26 novembre 2021, non verrà eseguito.

Si evidenzia che, alla data del presente Parere, i competenti organi sociali delle società che potrebbero essere interessate dalle eventuali operazioni straordinarie suindicate non hanno assunto alcuna decisione in merito.

*

Si segnala che, ai sensi di legge e in particolare del regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato (il “**Regolamento Parti Correlate**”) L’Offerente e NEEP, società interamente partecipata dall’Offerente, sono “parti correlate” dell’Emittente, in quanto, alla data del presente Parere, l’Offerente detiene una partecipazione complessiva pari a circa l’89,995% del capitale sociale dell’Emittente, di cui il 6,71% detenuto direttamente e l’83,28% detenuto indirettamente tramite NEEP; pertanto l’Offerente controlla indirettamente l’Emittente ai sensi dell’articolo 2359, comma 1, del codice civile e dell’articolo 93 del TUF.

Si segnala altresì che:

- (a) il Sig. Thomas Dan Friedkin, Presidente dell’Emittente, esercita indirettamente il controllo sull’Offerente;
- (b) i componenti degli organi di amministrazione e controllo dell’Offerente e delle entità che, direttamente o indirettamente, controllano l’Offerente alla data del presente Parere, sono da considerarsi parti correlate dell’Emittente ai sensi del Regolamento Parti Correlate in quanto “*dirigenti con responsabilità strategiche*” dei soggetti che, direttamente o indirettamente, controllano l’Emittente;
- (c) Romulus and Remus Holdings LLC, in qualità di soggetto che esercita, direttamente, il controllo sull’Offerente, è da considerarsi parte correlata dell’Emittente;
- (d) alla data del presente Parere, Thomas Dan Friedkin, Ryan P. Friedkin, Marcus A. Watts, Eric F. Williamson III, Analaura Moreira-Dunkel e Pietro Berardi rivestono la carica di Consiglieri di Amministrazione dell’Emittente e rivestono incarichi nell’Offerente e/o in NEEP.

*

Si richiama la circostanza che in caso di adesione integrale all’Offerta da parte di tutti i titolari di Azioni, il corrispettivo totale dell’Offerta sarà pari a Euro 27.054.771.

L’Offerente intende far fronte alla copertura finanziaria dell’Esborso Massimo Complessivo facendo ricorso alle proprie disponibilità di cassa. Con riferimento a detti mezzi, si rappresenta che gli stessi rivengono da disponibilità del Sig. Thomas Dan Friedkin, il quale ha effettuato, successivamente al 31 dicembre 2021, contributi in equity a favore di Romulus and Remus Holdings LLC al fine di

finanziare l'Offerta, anche per quanto concerne gli acquisti di Azioni effettuati al di fuori dell'Offerta. Tali contributi sono stati messi a disposizione dell'Offerente da Romulus and Remus Holdings LLC attraverso contributi in *equity*.

*

Come riportato nel Documento di Offerta, ai fini di maggiore chiarezza, si illustrano di seguito i possibili scenari per i titolari delle Azioni dell'Emittente destinatari dell'Offerta con riferimento alle seguenti ipotesi.

1. L'Offerta si perfeziona (A) per effetto dell'avveramento delle Condizioni dell'Offerta ovvero, in alternativa, (B) per effetto della rinuncia alle medesime Condizioni dell'Offerta da parte dell'Offerente.

(A) In caso di avveramento delle Condizioni dell'Offerta (o di rinuncia alle stesse da parte dell'Offerente) e, pertanto, di esito positivo dell'Offerta, gli azionisti che abbiano apportato le loro Azioni all'Offerta, anche durante la Riapertura dei Termini, riceveranno il Corrispettivo di Euro 0,43 (zerovirgolaquarantatré) per ciascuna Azione di loro proprietà, portata in adesione all'Offerta, più – ove si qualificano come Azionisti Idonei – taluni Premi Fedeltà a seconda del numero di Azioni portate in adesione all'Offerta come illustrato nel Paragrafo 7 del Documento di Offerta e nel Regolamento del Programma Fedeltà allegato al medesimo Documento di Offerta all'appendice M.3 e pubblicato sul sito *internet* dedicato all'Offerta (www.assist.asroma.com). Come indicato nella Sezione F, paragrafo F.5, del Documento di Offerta, il Corrispettivo sarà pagato il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione e, pertanto, il 15 luglio 2022, fatte salve eventuali proroghe o modifiche dell'Offerta che dovessero intervenire ai sensi della disciplina, anche regolamentare, applicabile. In caso di positivo completamento dell'Offerta, gli Azionisti Idonei che abbiano optato per ricevere i Premi Fedeltà riceveranno dall'Offerente i dettagli per l'accesso gratuito al Programma Fedeltà via *email* e in una sezione riservata del sito internet dedicato all'Offerta (www.assist.asroma.com). L'Offerta è soggetta alla riapertura del Periodo di Adesione, al ricorrere delle relative condizioni. A tale riguardo, tenuto conto della Condizione Soglia, si specifica che:

- (i) in caso di esito positivo dell'Offerta e di conseguente avveramento, al termine del Periodo di Adesione, della Condizione Soglia, la Riapertura dei Termini non avverrà in conformità a quanto previsto dall'articolo 40-bis, comma 3, lettera b), del Regolamento Emittenti, venendo l'Offerente a detenere in tal caso una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF;
- (ii) nel caso in cui la Condizione Soglia non si avverasse entro la chiusura del Periodo di Adesione e l'Offerente a suo insindacabile giudizio, decidesse di rinunciare alla Condizione Soglia, la Riapertura dei Termini non avverrà in conformità a quanto previsto dall'art. 40-bis, comma 3, lett. b), del Regolamento Emittenti, nel caso in cui l'Offerente venisse a detenere una partecipazione tale da determinare il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai

- sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (ossia superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente), avendo l'Offerente dichiarato la propria intenzione di non ripristinare il flottante;
- (iii) nel caso in cui la Condizione Soglia non si avverasse entro la chiusura del Periodo di Adesione e l'Offerente, a suo insindacabile giudizio, decidesse di rinunciare alla Condizione Soglia, il Periodo di Adesione sarà oggetto di riapertura per cinque Giorni di Borsa Aperta ai sensi dell'articolo 40-bis, comma 1, lettera a), del Regolamento Emittenti, salvo che non si verifichi una o più delle ipotesi di mancata Riapertura dei Termini dell'Offerta previste dall'articolo 40-bis, comma 3, lettere a) e/o f), del Regolamento Emittenti.

Le Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione ovvero durante il Periodo di Riapertura dei termini resteranno vincolate a servizio della medesima sino, rispettivamente, alla Data di Pagamento e alla Data di Pagamento all'Esito della Riapertura dei Termini e gli aderenti potranno esercitare tutti i diritti patrimoniali e amministrativi connessi a dette Azioni, ma non potranno cedere, in tutto o in parte, o comunque effettuare atti di disposizione (ivi inclusi la costituzione di pegni o altri vincoli o gravami) aventi ad oggetto le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione alla stessa. Nel corso del medesimo periodo non saranno dovuti dall'Offerente interessi sul Corrispettivo.

In caso di avveramento delle Condizioni dell'Offerta (o di rinuncia alle stesse da parte dell'Offerente) e, pertanto, di esito positivo dell'Offerta, gli azionisti dell'Emittente che non abbiano apportato all'Offerta le proprie Azioni durante il Periodo di Adesione ovvero durante l'eventuale Riapertura dei termini si troveranno di fronte ad uno dei potenziali scenari descritti di seguito. Si segnala che le eventuali Azioni Oggetto dell'Offerta vendute da ciascun Azionista Idoneo (i) al di fuori dell'Offerta, nel contesto del Programma di Stake-Building, e/o (ii) in conseguenza dell'adempimento, da parte dell'Offerente, dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o della Procedura Congiunta, non verranno calcolate ai fini dell'inclusione di tali Azionisti Idonei in una delle Classi di Appartenenza ⁽¹⁾. Inoltre, gli Azionisti Idonei che dovessero vendere le loro Azioni Oggetto dell'Offerta in tali contesti non saranno legittimati a ricevere gli ulteriori Premi Fedeltà aggiuntivi indicati nel Regolamento del Programma Fedeltà nonostante risulti che questi abbiano in definitiva venduto tutte le loro

(1) Come descritto nel Regolamento del Programma Fedeltà, la rilevanza dei Premi Fedeltà assegnati ai membri del Programma Fedeltà è direttamente commisurata al numero di Azioni Oggetto dell'Offerta apportate all'Offerta medesima, in base alle seguenti classi di appartenenza strutturate (le "Classi di Appartenenza"):

- "Assist Club": il piano previsto per ogni Azionista Idoneo che apporti le proprie Azioni all'Offerta;
- "Assist Club Plus": ulteriori Premi Fedeltà per gli Azionisti Idonei che portino in adesione all'Offerta un numero di Azioni compreso tra 25.000 e 180.000;
- "Assist Club Platinum": ulteriori Premi Fedeltà per gli Azionisti Idonei che portino in adesione all'Offerta più di 180.000 Azioni.

Azioni Oggetto dell'Offerta all'Offerente. Ne consegue che le eventuali Azioni Oggetto dell'Offerta cedute dagli Azionisti Idonei in uno degli scenari di seguito indicati non saranno considerate ai fini dell'attribuzione dei Premi Fedeltà.

Nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, al ricorrere dei relativi presupposti, o la proroga del Periodo di Adesione, ovvero per effetto dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, l'Offerente venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima, nell'ambito del Programma di Stake-Building, ai sensi della disciplina, anche regolamentare, applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, al ricorrere dei relativi presupposti, ovvero prorogato, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente alla data di chiusura del Periodo di Offerta, l'Offerente ha dichiarato la propria volontà di esercitare il Diritto di Acquisto.

Esercitando il Diritto di Acquisto, l'Offerente adempirà altresì all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, dando pertanto corso alla Procedura Congiunta. Il corrispettivo dovuto per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF sarà determinato ai sensi dell'art. 108, commi 3 o 4, del TUF, in base al numero di Azioni portate in adesione all'Offerta e potrà essere, a seconda dei casi, pari al Corrispettivo oppure determinato dalla Consob secondo i criteri di cui all'articolo 50, commi 4 e 5, del Regolamento Emittenti.

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

Il corrispettivo dovuto per le Azioni acquistate tramite l'esercizio del Diritto di Acquisto e l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF sarà determinato ai sensi dell'art. 108, commi 3 o 4, del TUF, in base al numero di Azioni apportate all'Offerta, e potrà essere, a seconda dei casi, pari al Corrispettivo oppure determinato dalla Consob secondo i criteri di cui all'articolo 50, commi 4 e 5, del Regolamento Emittenti.

L'Offerente renderà noto, in una specifica sezione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta, il verificarsi o meno dei presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto. In tal caso, il Comunicato sui Risultati dell'Offerta conterrà altresì 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; e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting.

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. 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 Azioni da essi detenuta un corrispettivo determinato ai sensi dell'art. 108, commi 3 o 4, del TUF, in base al numero di Azioni apportate all'Offerta, e potrà essere, a seconda dei casi, pari al Corrispettivo oppure determinato dalla Consob secondo i criteri di cui all'articolo 50, commi 4 e 5, del Regolamento Emittenti.

(B) Qualora l'Offerente rinunciasse alla Condizione Soglia e, ad esito dell'Offerta, ivi inclusi la Riapertura dei Termini, al ricorrere dei relativi presupposti, o la proroga del Periodo di Offerta, venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta, nell'ambito del Programma di Stake-Building, ai sensi della disciplina, anche regolamentare, applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, al ricorrere dei relativi presupposti, o prorogato, una partecipazione complessiva superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente ha dichiarato la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

In tal caso non si può escludere che l'Offerente valuterà di realizzare, anche tramite NEEP e/o società facenti capo all'Offerente medesimo, operazioni straordinarie che possano comportare il Delisting senza che residuino azionisti di minoranza, ivi inclusa l'integrazione, anche attraverso fusione inversa, tra l'Emittente e NEEP, preceduta – sebbene nel medesimo contesto – dalla conversione in capitale sociale dei versamenti in conto capitale targati effettuati, di tempo in tempo, da NEEP in favore dell'Emittente; tale conversione sarebbe realizzata attraverso l'Aumento di Capitale Riservato e dunque con esclusione del diritto di opzione degli azionisti di minoranza dell'Emittente medesimo. In particolare, la predetta fusione inversa comporterebbe la fusione di NEEP nell'Emittente e assumerebbe efficacia, ragionevolmente, entro la fine del 2022, in sostanziale contestualità con l'esecuzione della conversione in capitale sociale dei versamenti in conto capitale targati effettuati, di tempo in tempo, da NEEP in favore dell'Emittente, seppur in un momento giuridico immediatamente successivo.

Ad esito di tali operazioni straordinarie con ogni probabilità l'Offerente verrebbe a detenere in via diretta una partecipazione superiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, come risultante dal combinato effetto del predetto Aumento di Capitale Riservato e contestuale fusione inversa e, dunque, si verificherebbero i presupposti dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2 del TUF e, successivamente, in ipotesi di adesione, anche con una sola Azione, alla procedura da ultimo menzionata, l'Offerente eserciterebbe il Diritto di Acquisto adempiendo, contestualmente, all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1 del TUF, dando pertanto corso alla Procedura Congiunta, ai sensi delle applicabili disposizioni normative e regolamentari e a termini e condizioni che verrebbero

comunicati al mercato secondo le modalità previste dalla disciplina, anche regolamentare, applicabile.

Sussistendone i presupposti, l'Offerente adempirà altresì all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF. Il corrispettivo dovuto per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF sarà determinato ai sensi dell'art. 108, commi 3 o 4, del TUF, in base al numero di Azioni apportate all'Offerta, e potrà essere, a seconda dei casi, pari al Corrispettivo oppure determinato dalla Consob secondo i criteri di cui all'articolo 50, commi 4 e 5, del Regolamento Emittenti.

L'Offerente indicherà, in una specifica sezione del Comunicato sui Risultati 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 dell'Offerta conterrà indicazioni circa (i) il quantitativo delle Azioni residue (sia in termini di numero di Azioni sia in termini di percentuale rispetto al capitale sociale dell'Emittente); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF; e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting.

Ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, qualora ne ricorrano le condizioni, le Azioni dell'Emittente saranno revocate dalla quotazione a decorrere dal primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di pagamento del corrispettivo relativo alla procedura volta a adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

In tal caso, i titolari delle Azioni che decideranno di non aderire all'Offerta e che non richiedano all'Offerente di acquistare le loro Azioni in virtù dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti possibili difficoltà di liquidare il proprio investimento.

Qualora l'Offerente venisse a detenere una partecipazione nel capitale pari o inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta nell'ambito del Programma di Stake-Building, ai sensi della disciplina, anche regolamentare, applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, al ricorrere dei relativi presupposti, o prorogato, il Delisting sarà conseguito attraverso altre possibili operazioni straordinarie. In particolare, l'Offerente valuterà di realizzare, anche tramite NEEP e/o società facenti capo all'Offerente medesimo, operazioni straordinarie che possano comportare il Delisting senza che residuino azionisti di minoranza, ivi inclusa l'integrazione, anche attraverso fusione inversa, tra l'Emittente e NEEP, preceduta – sebbene nel medesimo contesto – dalla conversione in capitale sociale dei versamenti in conto capitale targati effettuati, di tempo in tempo, da NEEP in favore dell'Emittente; tale conversione sarebbe realizzata attraverso l'Aumento di Capitale Riservato e dunque con esclusione del diritto di opzione degli azionisti di

minoranza dell'Emittente medesimo. In particolare, la predetta fusione inversa comporterebbe la fusione di NEEP nell'Emittente e assumerebbe efficacia, ragionevolmente, entro la fine del 2022, in sostanziale contestualità con l'esecuzione della conversione in capitale sociale dei versamenti in conto capitale targati effettuati, di tempo in tempo, da NEEP in favore dell'Emittente, seppure in un momento giuridico immediatamente successivo.

Ad esito di tali operazioni straordinarie con ogni probabilità l'Offerente verrebbe a detenere in via diretta una partecipazione superiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, come risultante dal combinato effetto del predetto Aumento di Capitale Riservato e contestuale fusione inversa e, dunque, si verificano i presupposti dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e, successivamente, in ipotesi di adesione, anche con una sola Azione, alla procedura da ultimo menzionata, l'Offerente eserciterebbe il Diritto di Acquisto adempiendo, contestualmente, all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, dando pertanto corso alla Procedura Congiunta, sensi delle applicabili disposizioni normative e regolamentari e a termini e condizioni che verrebbero comunicati al mercato secondo le modalità previste dalla disciplina, anche regolamentare, applicabile. Non si può escludere che alle predette operazioni straordinarie si addirebbe anche qualora l'Offerente dovesse rinunciare alla Condizione Soglia e, pertanto, dovesse acquistare ad esito dell'Offerta, inclusa la procedura relativa all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente.

Pertanto, qualora fosse conseguito il Delisting senza minoranze per effetto dell'Offerta, inclusa la Procedura Congiunta, ovvero successivamente, attraverso tali operazioni straordinarie, l'Aumento di Capitale in Opzione del 28 ottobre 2019, come da ultimo prorogato in data 26 novembre 2021, non verrà eseguito.

Si evidenzia che, alla data del presente Parere, i competenti organi sociali delle società che potrebbero essere interessate dalle eventuali operazioni straordinarie suindicate non hanno assunto alcuna decisione in merito.

2. L'Offerta non si perfeziona per effetto del mancato verificarsi delle Condizioni dell'Offerta senza che l'Offerente vi rinunci.

In caso di mancato avveramento di alcuna delle Condizioni dell'Offerta e di mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, l'Offerta non si perfezionerà. In tale scenario, le Azioni eventualmente portate in adesione all'Offerta saranno restituite ai rispettivi titolari entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla data in cui sarà stato comunicato il mancato perfezionamento dell'Offerta, e non sarà attribuito alcun Premio Fedeltà. Le Azioni ritorneranno nella disponibilità dei rispettivi titolari senza addebito di oneri o spese a loro carico.

Inoltre, gli azionisti dell'Emittente potrebbero trovarsi ad affrontare uno dei seguenti scenari:

- (a) qualora l'Offerta non si perfezionasse e dovesse comunque verificarsi una scarsità di flottante – anche tenuto conto di eventuali acquisti di Azioni effettuati al di fuori dell'Offerta – tale da non assicurare la regolare negoziazione delle Azioni, Borsa Italiana potrà disporre la sospensione e/o il Delisting ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa. In tal caso, qualora l'Offerente non intendesse ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare svolgimento delle negoziazioni, gli azionisti dell'Emittente si troverebbero ad essere titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti possibili difficoltà di liquidare il proprio investimento;
- (b) qualora l'Offerta non dovesse perfezionarsi e il flottante continuasse comunque a garantire la regolare negoziazione delle Azioni, gli azionisti dell'Emittente rimarrebbero titolari di Azioni quotate. Nel caso in cui l'Offerta non dovesse perfezionarsi e il Delisting non dovesse essere conseguito ad esito dell'Offerta, neppure tramite gli acquisti di Azioni effettuati al di fuori dell'Offerta nel contesto del Programma di Stake-Building, l'Offerente valuterà di realizzare, anche tramite NEEP e/o società facenti capo all'Offerente medesimo, operazioni straordinarie che possano comportare il Delisting senza che residuino azionisti di minoranza, ivi inclusa l'integrazione, anche attraverso fusione inversa, tra l'Emittente e NEEP, preceduta – sebbene nel medesimo contesto – dalla conversione in capitale sociale dei versamenti in conto capitale targati effettuati, di tempo in tempo, da NEEP in favore dell'Emittente; tale conversione sarebbe realizzata attraverso l'Aumento di Capitale Riservato all'Offerente e dunque con esclusione del diritto di opzione degli azionisti di minoranza dell'Emittente medesimo. In particolare, la predetta fusione inversa comporterebbe la fusione di NEEP nell'Emittente e assumerebbe efficacia, ragionevolmente, entro la fine del 2022, in sostanziale contestualità con l'esecuzione della conversione in capitale sociale dei versamenti in conto capitale targati effettuati, di tempo in tempo, da NEEP in favore dell'Emittente, seppure in un momento giuridico immediatamente successivo. Ad esito di tali operazioni straordinarie con ogni probabilità l'Offerente verrebbe a detenere in via diretta una partecipazione superiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, come risultante dal combinato effetto del predetto Aumento di Capitale Riservato e contestuale fusione inversa e, dunque, si verificherebbero i presupposti dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e, successivamente, in ipotesi di adesione, anche con una sola Azione, alla procedura da ultimo menzionata, l'Offerente eserciterebbe il Diritto di Acquisto adempiendo, contestualmente, all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, dando pertanto corso alla Procedura Congiunta, ai sensi delle applicabili disposizioni normative e regolamentari e a termini e condizioni che verrebbero comunicati al mercato secondo le modalità previste dalla disciplina, anche regolamentare, applicabile. Non si può escludere che alle predette operazioni straordinarie si addiverrebbe,

ragionevolmente, anche qualora l'Offerente dovesse rinunciare alla Condizione Soglia e, pertanto, dovesse acquistare ad esito dell'Offerta, inclusa la procedura relativa all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente. Pertanto, qualora fosse conseguito il Delisting senza minoranze per effetto dell'Offerta, inclusa la Procedura Congiunta, ovvero successivamente, attraverso tali operazioni straordinarie, l'Aumento di Capitale in Opzione del 28 ottobre 2019, come da ultimo prorogato in data 26 novembre 2021, non verrà eseguito. Si evidenzia che, alla data del presente Parere, i competenti organi sociali delle società che potrebbero essere interessate dalle eventuali operazioni straordinarie suindicate non hanno assunto alcuna decisione in merito.

*

5. VALUTAZIONI SULLA CONGRUITA' DELL'OFFERTA.

5.1 *Il Corrispettivo dell'Offerta*

L'Offerente ha proposto e riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta un Corrispettivo in contanti pari a Euro 0,43 per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta. Il Corrispettivo si intende al netto dei bolli, dell'imposta di registro e di qualsiasi imposta sulle transazioni finanziarie, che restano a carico dell'Offerente. Le imposte sui redditi, le ritenute e l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze eventualmente dovute in relazione alla vendita delle Azioni Oggetto dell'Offerta resteranno a carico degli azionisti aderenti all'Offerta.

Il Corrispettivo incorpora un premio pari a circa il 18,5% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni registrato alla data dell'11 maggio 2022 (ultimo Giorno di Borsa Aperta alla Data di Annuncio), in aggiunta ai seguenti premi rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni durante i periodi di riferimento indicati di seguito:

PERIODO	PREMIO
1 mese	17,9%
3 mesi	33,3%
6 mesi	34,7%
12 mesi	6,3%

Come chiarito nel Documento di Offerta, nella determinazione dei valori che precedono, l'Offerente non si è avvalso, né ha ottenuto, perizie elaborate da soggetti indipendenti finalizzate alla valutazione della congruità degli stessi. Tali valori si basano esclusivamente sul valore attribuito dall'Offerente alle Azioni ai fini dell'Offerta e sono stati determinati sulla base delle analisi indipendentemente

svolte dall'Offerente, anche con il supporto del proprio *advisor* finanziario Rothschild & Co.

In particolare, il Corrispettivo è stato determinato dall'Offerente sulla base della performance delle Azioni dell'Emittente sul mercato nel periodo di tempo 1-3-6-12 mesi prima della Data di Annuncio.

*

5.2 *La fairness opinion*

Gli Amministratori Indipendenti si sono avvalsi, come in precedenza evidenziato, della facoltà prevista dall'art. 39-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti e, in particolare, dell'ausilio del Prof. Enrico Laghi quale *advisor* finanziario che ha rilasciato la propria *fairness opinion* in data 9 giugno 2022, allegata al presente Parere.

Come precisato nella *fairness opinion* si riportano di seguito – sinteticamente – le metodologie di valutazione e i criteri utilizzati, corrispondenti a quelli usualmente adottati per valutazioni analoghe nella prassi professionale, con le relative conclusioni:

- (i) metodo dei premi d'OPA: sono stati analizzati i premi implicitamente riconosciuti rispetto ai prezzi medi ponderati degli ultimi 1, 3, 6 e 12 mesi antecedenti alla data dell'annuncio dell'offerta nelle offerte pubbliche di acquisto volontarie realizzate a partire dall'anno 2015 da parte di soggetti offerenti che, ante operazione, già detenevano una quota di partecipazione nella società target (emittente) superiore al 50% del capitale della target, escludendo le operazioni caratterizzate da una società target operante nel settore finanziario o assicurativo.
- (ii) metodo delle quotazioni di borsa: è stato fatto riferimento all'andamento delle quotazioni del titolo azionario di AS Roma negli ultimi 12 mesi al fine di tenere conto del trend del mercato e della Società e sono state individuate le medie ponderate per l'ammontare dei volumi di negoziazione giornalieri relative ai periodi di diversa ampiezza antecedenti l'annuncio dell'Offerta.
- (iii) metodo dei multipli di mercato: la metodologia diretta di mercato è stata applicata sulla base dell'entity approach to evaluation prendendo a riferimento il multiplo Enterprise Value/Revenue, il cui valore è stato determinato in funzione delle statistiche medie e mediane di un campione di imprese quotate europee comparabili ad AS Roma;
- (iv) metodo dei multipli relativi a transazioni comparabili: in linea con il metodo basato sui multipli di borsa, è stato adottato l'entity approach to evaluation prendendo a riferimento il multiplo Enterprise Value/Revenue, il cui valore è stato stimato sulla base delle statistiche medie e mediane di un paniere di transazioni aventi ad oggetto operazioni di compravendita di complessi aziendali giudicati comparabili a quello oggetto di valutazione;

- (v) analisi della liquidità del titolo azionario di AS Roma: è stata analizzata la liquidità del titolo azionario di AS Roma in un periodo di tempo antecedente alla data corrente sulla base di una serie di indicatori di comune utilizzo nella prassi professionale. L'analisi è stata condotta sia con riferimento al titolo azionario della Società, sia con riguardo a un campione di titoli riferiti a società comparabili all'Emittente.

In particolare, si evidenzia che:

- (i) l'applicazione del metodo dei premi d'OPA ha condotto alla stima di un intervallo del valore per azione di AS Roma compreso tra € 0,38 ed € 0,43 avuto riguardo all'applicazione dei premi medi riconosciuti negli ultimi 1, 3 e 6 mesi antecedenti la data di annuncio al prezzo medio ponderato di AS Roma del corrispondente periodo determinato a partire dall'11 maggio 2022 (la '**Data di Riferimento**');
- (ii) l'applicazione del metodo delle quotazioni di borsa ha condotto alla individuazione di medie ponderate per l'ammontare dei volumi di negoziazione giornalieri relative a periodi di ampiezza pari a 1, 3 e 6 mesi antecedenti l'annuncio dell'Offerta pari, rispettivamente, a 0,365, a 0,323, a 0,319;
- (iii) l'applicazione del metodo dei multipli di mercato ha condotto alla stima di un intervallo del valore per azione di AS Roma compreso tra € 0,27 ed € 0,46 avuto riguardo ai valori medi e mediani rispetto al multiplo 2021 dei campioni esaminati;
- (iv) l'applicazione del metodo dei multipli delle transazioni comparabili ha condotto alla stima di un intervallo del valore per azione di AS Roma compreso tra € 0,11 ed € 0,30 avuto riguardo all'applicazione dei multipli medi e mediano rispetto ai ricavi 2021 di AS Roma;
- (v) l'analisi della liquidità del titolo azionario di AS Roma ha evidenziato una "liquidabilità" relativamente elevata, considerato che il valore medio del rapporto tra i volumi di negoziazione giornalieri e l'ammontare del flottante del titolo giornalmente riferito ai 12 mesi antecedenti alla Data di Riferimento risulta superiore rispetto ai corrispondenti valori medi e mediani campionari riferiti ad un paniere di imprese comparabili alla Società.

Di seguito, si riportano le conclusioni derivanti dall'applicazione delle metodologie sopra esposte e dalle relative risultanze:

- (i) il premio implicito dell'Offerta, in termini percentuali, rientra all'interno della stima intervallare dei premi riconosciuti nell'ambito del paniere di offerte pubbliche di acquisto obbligatorie e volontarie realizzate in Italia oggetto di esame;
- (ii) il Corrispettivo dell'Offerta rientra all'interno del range valutativo determinato applicando la metodologia dei multipli diretti di mercato, collocandosi peraltro in prossimità dell'estremo superiore di tale stima intervallare;

- (iii) il Corrispettivo dell'Offerta è superiore rispetto al valore della Società desumibile dall'analisi delle quotazioni di borsa del relativo titolo azionario riferite all'ultimo anno, nonché superiore rispetto alla valutazione ottenuta mediante l'applicazione del metodo dei multipli di transazioni comparabili.

Nel rinviare alla *fairness opinion* per tutti gli elementi di ulteriore dettaglio, si evidenzia che – sulla base delle analisi e delle valutazioni effettuate – il Prof. Enrico Laghi ha ritenuto che il Corrispettivo dell'Offerta sia congruo da un punto di vista finanziario per gli azionisti.

*

6. CONCLUSIONI.

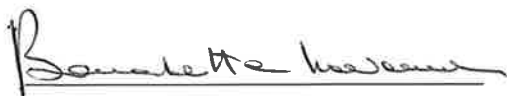
Fermo restando che il presente Parere non costituisce in alcun modo, né può essere inteso come, una raccomandazione a aderire o a non aderire all'Offerta e non sostituisce il giudizio che ciascun azionista deve effettuare personalmente in relazione all'adesione all'Offerta stessa, gli Amministratori Indipendenti, tenuto conto delle analisi effettuate e della *fairness opinion*, all'unanimità ritengono in conclusione che:

- (I) l'Offerta sia conforme alle prescrizioni dettate dalla normativa, di legge e regolamentare, *pro tempore* vigente, non contenendo elementi accessori o accidentali che influiscono sul suo contenuto essenziale;
- (II) il Corrispettivo dell'Offerta sia congruo dal punto di vista finanziario.

Roma, 9 giugno 2022

Per i Consiglieri Indipendenti

Avv. Benedetta Navarra



ALLEGATO – *fairness opinion* del Prof. Enrico Laghi.

Spett.le
A.S. Roma S.p.A.
Piazzale Dino Viola, 1
00128 Roma

Alla c.a. Sigg.ri Amministratori Indipendenti
Avv. Benedetta Navarra
Dott.ssa Ines Gandini
Prof.ssa Mirella Pellegrini

Oggetto: Parere ai sensi dell'art. 39 bis del Regolamento Emittenti Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e ss.mm.ii.

Nel mese di maggio 2022 mi è stato richiesto dagli Amministratori Indipendenti di A.S. Roma S.p.A. (nel seguito anche solo "AS Roma", la "Società" o l'"Emittente") di esprimere il parere (il "Parere") ai sensi dell'art. 39 bis del Regolamento Emittenti Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e ss.mm.ii. (il "Regolamento Emittenti") sulla congruità, dal punto di vista finanziario, del prezzo di € 0,43 (il "Corrispettivo") offerto agli azionisti della Società nell'ambito dell'offerta pubblica di acquisto volontaria (l'"Offerta") comunicata in data 11 maggio 2022 (la "Data di Annuncio") ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58 e ss.mm.ii. ("TUF") e ai sensi dell'articolo 37, comma 1, del Regolamento Emittenti da parte di Romulus and Remus Investments LLC ("Romulus" o l'"Offerente"), secondo i termini e le condizioni specificati nella comunicazione ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37, comma 1, del regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e ss.mm.ii. (il "Regolamento Emittenti") da parte di Romulus (il "Comunicato dell'11 maggio 2022") e nel documento di offerta ai sensi dell'articolo 102 del TUF nella versione depositata in Consob da ultimo il 7 giugno 2022 (il "Documento di Offerta").

L'Offerta ha ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie in circolazione di AS Roma, dedotte le n. 565.964.248 azioni della Società detenute, direttamente e indirettamente, dell'Offerente (corrispondenti a circa l'89,995% del capitale sociale dell'Emittente; la "Partecipazione di Maggioranza"), ovvero ha ad oggetto complessivamente n. 62.918.072 azioni dell'Emittente, pari a circa il 10,005% del capitale sociale di AS Roma.

L'Offerta prevede inoltre che, in caso di adesione all'Offerta medesima (e del positivo completamento di quest'ultima), i soggetti che erano azionisti di AS Roma a far tempo dal 10 maggio 2022, ossia dal giorno di borsa aperta antecedente alla Data di Annuncio (gli "Azionisti Idonei") potranno accedere a titolo gratuito e su loro richiesta volontaria al c.d. "Programma Fedeltà", ottenendo lo *status* di membro dell'"Assist Club".

Il Programma Fedeltà prevede l'assegnazione a tali soggetti beneficiari di specifiche categorie di *benefit* che, pur non avendo un valore economico, sono caratterizzati da un significato sentimentale ed emozionale in quanto riferibili al mondo della AS Roma (i "Premi Fedeltà"). In particolare, i Premi Fedeltà si articolano nelle seguenti tre categorie di *benefit*: (i) i "Benefici", rappresentati da un pacchetto composto da *gadget* del mondo AS Roma; (ii) le "Esperienze", costituite da opportunità e momenti speciali riservati esclusivamente ai beneficiari del Programma Fedeltà; e (iii) i "Diritti dei Membri", consistenti, tra l'altro, in finestre dedicate di prevendita per l'acquisto dei biglietti delle partite e sconti sul *merchandising* dell'AS Roma.

Il Parere è da considerarsi confidenziale e indirizzato e destinato agli Amministratori Indipendenti di AS Roma - fermo restando che potrà essere condiviso con e destinato a, l'intero Consiglio di Amministrazione nonché allegato al parere degli amministratori indipendenti previsto dall'art. 39 *bis* del Regolamento Emittenti - allo scopo di valutare i termini economici dell'operazione in oggetto e non dovrà essere utilizzato come riferimento da alcun azionista della Società o altra persona, fatta esclusione degli Amministratori Indipendenti di AS Roma.

Lo scrivente agisce per conto degli Amministratori Indipendenti e per nessun altro in relazione all'Offerta e non sarà responsabile verso altri soggetti, fatta eccezione per gli Amministratori Indipendenti per quanto concerne il rilascio del Parere.

Lo scrivente autorizza, sin da ora, la Società: (i) a descrivere il contenuto del Parere nel contesto del comunicato dell'Emittente relativo all'Offerta che il Consiglio di Amministrazione della Società dovrà pubblicare; (ii) ad allegare il Parere al comunicato dell'Emittente; e (iii) a trasmettere il Parere a Consob e a Borsa Italiana.

1. Lo scrivente precisa: (i) di non essere stato in alcun modo coinvolto nella strutturazione dell'Offerta, né nella determinazione del Corrispettivo o di alcun altro aspetto relativo all'Offerta; (ii) di essere stato incaricato esclusivamente di rendere il Parere agli Amministratori Indipendenti di AS Roma; (iii) di non avere rivestito, fino alla data odierna, alcun ruolo negli organi sociali della Società o dell'Offerente, né in alcuna delle società controllate dalla Società o dall'Offerente; (iv) di avere reso, nel corso dell'ultimo quinquennio, esclusivamente n. 1 parere professionale indipendente su temi di *accounting* a favore della Società per i quali ha ricevuto un compenso di entità non significativa rispetto al volume di attività dello scrivente.
2. Ai fini della redazione del Parere, sono stati oggetto di esame:
 - i) il Comunicato dell'11 maggio 2022;
 - ii) il Documento di Offerta;

- iii) la bozza aggiornata al 7 giugno 2022 del “Regolamento del “Programma Fedeltà”” di cui all’appendice M.3 del Documento di Offerta;
- iv) i bilanci civilistici e consolidati di AS Roma nonché le informazioni finanziarie pubblicamente disponibili relative agli ultimi tre esercizi (2019-2021);
- v) l’andamento dei prezzi registrati e le attività di negoziazione del titolo AS Roma nel corso degli anni recenti;
- vi) i premi pagati in altre offerte pubbliche di acquisto obbligatorie e volontarie recentemente promosse in Italia ritenute significative;
- vii) dati e informazioni reperiti sul *database* economico-finanziario Bloomberg, nonché da altre fonti pubbliche;
- viii) altre informazioni ed elementi ritenuti utile ai fini della redazione del Parere.

3. Il Parere è stato reso sulla base dei seguenti presupposti e limitazioni:

- le analisi valutative sono state effettuate sulla base delle condizioni economiche, finanziarie, di mercato e di altro tipo, nonché sulle informazioni correnti messe a disposizione fino alla data odierna e sugli elementi di previsione ragionevolmente ipotizzabili. A questo proposito non può non essere tenuta in debita considerazione la difficoltà di svolgere previsioni nell’attuale contesto economico e finanziario. Nulla di quanto esposto nel Parere può essere interpretato come una garanzia o un’opinione circa il futuro andamento della Società. Eventi che si verificano successivamente alla data odierna potrebbero influire sul presente documento e sulle assunzioni impiegate ai fini della sua predisposizione. Lo scrivente non assume alcun obbligo di aggiornare, correggere o ribadire la propria opinione;
- le informazioni che costituiscono il supporto quantitativo e qualitativo della stima sono state fornite dalla Società. Lo scrivente non avendo effettuato alcun *audit* sui dati forniti, non risponde della completezza, accuratezza, attendibilità e rappresentatività di tali dati, documenti e informazioni; resta ferma, quindi, la responsabilità della Società per qualsiasi errore od omissione concernente tali documenti, dati e informazioni e per qualsiasi errore od omissione che dovesse emergere in sede di valutazione a seguito del loro impiego;
- si è assunto che siano state messe a disposizione di chi scrive tutte le informazioni necessarie al fine di elaborare e rendere il Parere e che non vi siano fatti o circostanze non portati a conoscenza che avrebbero reso le informazioni fornite per rilasciare il Parere non accurate o fuorvianti;
- le informazioni di natura non riservata considerate ai fini delle analisi sono state estratte da portali economico-finanziari specializzati, quali Bloomberg, Borsa Italiana o Factset;

- si è fatto affidamento, senza procedere a una verifica indipendente, sull'accuratezza e completezza delle informazioni pubblicamente disponibili, ovvero che sono state fornite da AS Roma;
- non è stata effettuata alcuna verifica indipendente di tipo legale, fiscale, contabile, attuariale o di altro tipo sulla Società e sull'Offerta, sicché non si esprime alcun parere su tali profili;
- non è stata effettuata alcuna verifica o valutazione indipendente delle attività e delle passività della Società e delle entità da essa controllate o collegate;
- si è assunto che l'Offerta sarà perfezionata secondo i termini e le condizioni precisati nel Documento di Offerta senza alcuna rinuncia, modifica o ritardo rispetto agli stessi;
- si è assunto parimenti che le eventuali autorizzazioni necessarie a realizzare l'Offerta siano acquisite entro le tempistiche appropriate e senza alcun pregiudizio per la Società;
- si è assunto che l'Offerente abbia i mezzi finanziari per fare fronte a una eventuale piena adesione all'Offerta;
- si è dato per assunto che, per ciascun documento che è stato trasmesso allo scrivente in versione non definitiva (in bozza), la versione definitiva del medesimo sarà coerente con la relativa bozza fornita allo scrivente e che sia eseguito ai termini e alle condizioni in esso previsti senza alcuna rinuncia, modifica o ritardo in merito ad alcuno dei termini o delle condizioni;
- il Parere non contiene valutazioni circa il prezzo al quale, in futuro, il titolo azionario di AS Roma potrebbe essere scambiato;
- il Parere non contiene valutazioni di merito sull'Offerta rispetto ad altre operazioni alternative, né contiene valutazioni relative alla fattibilità o disponibilità di tali operazioni alternative. Il Parere non esamina le motivazioni industriali, strategiche, finanziarie o diverse sulla cui base l'Offerta è stata formulata e potrebbe essere approvata;
- i dati, le informazioni e le stime contenute nel Parere non possono essere utilizzati per alcuno scopo differente da quello espressamente specificato nel Parere medesimo;
- le conclusioni alle quali lo scrivente è pervenuto nel Parere sono basate sul complesso delle valutazioni in esso contenute. Nessuna parte del Parere può essere utilizzata disgiuntamente rispetto al documento nella sua interezza e per scopi differenti rispetto a quelli espressamente specificati;
- la data convenzionale di riferimento del Parere è l'11 maggio 2022 (la "Data di Riferimento"). Rilievi, accertamenti e valutazioni debbono, pertanto, intendersi riferiti a tale data. Si precisa che la situazione economica, finanziaria e

patrimoniale della Società alla Data di Riferimento è stata individuata considerando la situazione economica, finanziaria e patrimoniale di AS Roma al 30 giugno 2021 e al 31 dicembre 2021;

- lo scrivente è stato informato che non sono intervenuti, tra la data del 31 dicembre 2021 e la Data di Riferimento, cambiamenti nella situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società o altri eventi che possano incidere significativamente sulle risultanze delle stime.

4. Il Parere è stato reso avendo riferimento a metodologie di analisi finanziaria e di valutazione usate nella prassi professionale. Ciascuna metodologia utilizzata presenta limiti specifici e di conseguenza il Parere è stato predisposto sulla base di un processo di valutazione complessivo e non sulla base dell'utilizzo di una sola delle diverse metodologie di analisi e valutazione adottate. In particolare, ai fini dell'elaborazione delle risultanze del Parere, determinate avendo riguardo alla Data di Riferimento, sono state adottate le seguenti metodologie e analisi valutative:

- i) metodo dei premi d'OPA: sono stati analizzati i premi implicitamente riconosciuti rispetto ai prezzi medi ponderati degli ultimi 1, 3, 6 e 12 mesi antecedenti alla data dell'annuncio dell'offerta nelle offerte pubbliche di acquisto volontarie realizzate in Italia a partire dall'anno 2015 da parte di offerenti che detenevano una quota superiore al 50% del capitale della *target*, escludendo le operazioni nelle quali la società *target* operava nel settore finanziario o assicurativo,
- ii) metodo delle quotazioni di Borsa: è stato fatto riferimento all'andamento delle quotazioni del titolo azionario di AS Roma osservate negli ultimi 12 mesi in modo da tenere conto dei *trend* del mercato e della Società e sono state individuate le medie ponderate per l'ammontare dei volumi di negoziazione giornalieri relative a periodi di diversa ampiezza antecedenti alla Data di Annuncio;
- iii) metodo dei multipli di mercato: la metodologia diretta di mercato è stata applicata sulla base dell'*entity approach to evaluation* prendendo a riferimento il multiplo *Enterprise Value/Revenue*, il cui valore è stato determinato in funzione delle statistiche medie e mediane di un campione di imprese quotate europee comparabili ad AS Roma;
- iv) metodo dei multipli relativi a transazioni comparabili: in linea con il metodo basato sui multipli di borsa, è stato adottato l'*entity approach to evaluation* prendendo a riferimento il multiplo *Enterprise Value/Revenue*, il cui valore è stato stimato sulla base delle statistiche medie e mediane di un paniere di transazioni aventi ad oggetto operazioni di compravendita di complessi aziendali giudicati comparabili a quello oggetto di valutazione;
- v) analisi della liquidità del titolo azionario di AS Roma: è stata analizzata la liquidità del titolo azionario di AS Roma in un periodo di tempo antecedente alla data corrente sulla base di una serie di indicatori di comune utilizzo nella prassi professionale. L'analisi è stata condotta sia con riferimento al titolo

azionario della Società, sia con riguardo a un campione di titoli riferiti a società comparabili all'Emittente.

Si precisa che il ricorso a metodologie di tipo fondamentale basate sull'attualizzazione dei flussi economici o finanziari (quali, ad esempio, il *Discounted Cash Flow model*) è stato escluso in quanto, nel caso di specie, alla data di svolgimento delle analisi, non risultavano disponibili dati previsionali, *business plan*, piani economico-finanziari pluriennali né altri documenti di natura programmatica predisposti dall'Emittente e/o da altri soggetti specializzati utilizzabili al fine di potere effettuare le stime mediante l'applicazione di tale tipologia di metodi di valutazione.

Più in dettaglio le metodologie valutative utilizzate hanno comportato l'adozione delle seguenti assunzioni, ipotesi e stime.

1. Metodo dei premi d'OPA. Il metodo dei premi d'OPA è finalizzato alla determinazione dei premi impliciti riconosciuti dalle società offerenti agli azionisti delle società *target* in specifiche operazioni di offerte pubbliche di acquisto. Nel caso di specie, sono state selezionate le offerte pubbliche di acquisto volontarie completate e realizzate a partire dall'anno 2015 (escludendo società operanti nel settore finanziario o assicurativo) da parte di società che prima dell'offerta detenevano più del 50% del capitale della *target*. Tale selezione ha permesso l'identificazione di un campione di operazioni comparabili in relazione alle quali sono stati analizzati i premi implicitamente riconosciuti rispetto ai prezzi medi degli ultimi 1, 3 e 6 mesi antecedenti alla data dell'annuncio. Tale arco temporale è stato selezionato anche tenuto conto del *trade-off* esistente tra la necessità di attenuare l'impatto sulle statistiche di eventuali volatilità di breve periodo (che comporta l'ampliamento della finestra temporale da considerare) e la necessità di riflettere le condizioni di mercato più recenti (che comporta la riduzione della finestra temporale da considerare). Tenuto conto della ridotta numerosità delle operazioni identificate, i risultati sono poi stati confrontati anche avuto riguardo ad un paniere più ampio composto da offerte pubbliche di acquisto obbligatorie e volontarie completate e realizzate a partire dall'anno 2015 sul mercato borsistico italiano, escludendo le operazioni caratterizzate da una società *target* operante nel settore finanziario o assicurativo.

L'applicazione di tale metodologia ha condotto alla stima di un intervallo del valore per azione di AS Roma compreso tra € 0,38 ed € 0,43 avuto riguardo all'applicazione dei premi medi riconosciuti negli ultimi 1, 3 e 6 mesi antecedenti la data di annuncio al prezzo medio ponderato di AS Roma del corrispondente periodo determinato a partire dalla Data di Riferimento.

2. Metodo delle quotazioni di borsa. Il metodo delle quotazioni di borsa è finalizzato alla determinazione del valore di una società sulla base della capitalizzazione espressa con riferimento ai prezzi dei titoli rappresentativi di tale società, negoziati su mercati azionari regolamentati.

Nel caso di specie, l'analisi è stata svolta avendo riferimento all'andamento del prezzo ufficiale delle azioni ordinarie del titolo AS Roma osservato negli ultimi 1, 3 e 6 mesi antecedenti alla Data di Riferimento.

La scelta del periodo temporale di riferimento è stata effettuata considerando il *trade-off* esistente tra la necessità di attenuare l'impatto sulle statistiche di eventuali volatilità di breve periodo - che comporta l'ampliamento della finestra temporale da considerare - e la necessità di riflettere le quotazioni della società da valutare e in generale le condizioni di mercato più recenti - che comporta la riduzione della finestra temporale da considerare.

Il *range* di valutazione per AS Roma è stato ottenuto considerando i valori minimi e massimi tra i prezzi di borsa ponderati per i volumi della Società osservati negli ultimi 1, 3 e 6 mesi antecedenti la Data di Riferimento (cfr. Tabella 1).

Tabella 1

Periodo	Media Semplice	Media Ponderata*
1 mese	0,356	0,365
3 mesi	0,322	0,323
6 mesi	0,317	0,319

* Ponderazione effettuata in base ai volumi giornalieri (valori minimo e massimo evidenziati in grassetto)

3. metodo dei multipli di mercato: la stima è stata effettuata adottando un *entity approach to evaluation* basato sull'applicazione del multiplo *Enterprise Value/Revenues* ("EV/REV") determinato sulla base di un campione di imprese comparabili ad AS Roma.

La scelta del multiplo trova ragione nel fatto che trattasi di moltiplicatore tipicamente impiegato nella prassi valutativa; il campione selezionato è stato definito avuto riguardo a un insieme di società comparabili a AS Roma, anche tenuto conto delle analisi condotte dalla Società nell'ambito di precedenti *fairness opinion*.

L'applicazione di tale metodologia ha condotto alla stima di un intervallo del valore per azione di AS Roma compreso tra € **0,27** ed € **0,46** avuto riguardo ai valori medi e mediani rispetto al multiplo 2021 dei campioni esaminati.

4. metodo dei multipli di transazioni comparabili: la stima è stata effettuata adottando un *entity approach to evaluation* basato sull'applicazione del multiplo *Enterprise Value/Revenues* ("EV/REV") determinato sulla base di un campione di transazioni di compravendita di complessi aziendali registrate nel mercato italiano aventi ad oggetto imprese comparabili ad AS Roma.

L'applicazione di tale metodologia ha condotto alla stima di un intervallo del valore per azione di AS Roma compreso tra € **0,11** ed € **0,30** avuto riguardo all'applicazione dei multipli medi e mediani rispetto ai ricavi 2021 di AS Roma.

Occorre considerare che, tenuto conto della peculiarità dell'Offerta dove l'Offerente già detiene l'89,995% del capitale sociale dell'Emittente, il metodo delle transazioni comparabili assume minore significatività in quanto non trova diretto riscontro nella maggioranza del paniere di transazioni comparabili.

5. In conclusione, alla luce di quanto sopra rappresentato, tenuto conto delle risultanze delle metodologie valutative adottate e delle analisi effettuate, dato atto che le metodologie valutative adottate ai fini dell'espressione del giudizio sulla congruità del prezzo dell'Offerta (e i singoli parametri utilizzati ai fini dell'applicazione delle stesse) costituiscono parte inscindibile di un processo unitario volto all'individuazione dell'intervallo di valori che, in sintesi ragionata, in un determinato momento temporale, anche tenuto conto degli andamenti di mercato, si ritiene possa rappresentare il *range* del valore per azione di AS Roma, risulta che⁽¹⁾:
- i) il premio implicito dell'Offerta, in termini percentuali, rientra all'interno della stima intervallare dei premi riconosciuti nell'ambito del paniere di offerte pubbliche di acquisto obbligatorie e volontarie realizzate in Italia esaminato;
 - ii) il Corrispettivo dell'Offerta rientra all'interno del *range* valutativo determinato applicando la metodologia dei multipli diretti di mercato, collocandosi peraltro in prossimità dell'estremo superiore di tale stima intervallare;
 - iii) il Corrispettivo dell'Offerta è superiore rispetto al valore della Società desumibile dall'analisi delle quotazioni di borsa del relativo titolo azionario riferite all'ultimo anno, nonché superiore rispetto alla valutazione ottenuta mediante l'applicazione del metodo dei multipli di transazioni comparabili.

Inoltre, occorre osservare che le analisi condotte sul titolo azionario evidenziano una "liquidabilità" relativamente elevata delle azioni di AS Roma, considerato che il valore medio del rapporto tra i volumi di negoziazione giornalieri e l'ammontare del flottante del titolo giornalmente riferito ai 12 mesi antecedenti alla Data di Riferimento risulta superiore rispetto ai corrispondenti valori medi e mediani campionari riferiti ad un paniere di imprese comparabili alla Società. Tale circostanza va riguardata unitamente al fatto che l'Offerta è finalizzata alla revoca dalla quotazione sul MTA (*delisting*) delle azioni dell'Emittente. Nel caso in cui, a seguito del perfezionamento delle offerte, il *delisting* non fosse conseguito per effetto dell'OPA, l'Offerente intende perseguire il *delisting* mediante altri mezzi, tra cui la fusione per incorporazione di NEEP Roma Holding S.p.A. ("NEEP"), società non quotata interamente controllata dell'Offerente, nell'Emittente.

Alla luce di tutto quanto sopra illustrato, tenuto conto delle risultanze delle metodologie valutative adottate e delle analisi effettuate, nonché delle caratteristiche e della struttura dell'Offerta, è opinione di chi scrive che il Corrispettivo offerto agli azionisti della Società secondo i termini del Documento di Offerta sia congruo dal punto di vista finanziario per gli azionisti.

¹ Si rileva come, in aggiunta al Corrispettivo, l'Offerta preveda anche che, in caso di adesione all'Offerta medesima (e del positivo completamento di quest'ultima), gli Azionisti Idonei potranno accedere a titolo gratuito e su loro richiesta volontaria al Programma Fedeltà, ottenendo lo status di membro dell'Assist Club e una serie di Premi Fedeltà che, pur non avendo un valore economico, sono caratterizzati da un significato sentimentale ed emozionale in quanto riferibili al mondo della AS Roma.

°_°_°

Rimanendo a disposizione per eventuali chiarimenti e ringraziando per la fiducia accordata, si inviano i migliori saluti.

Roma, 9 giugno 2022

Studio Laghi S.r.l.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Anna M.' or similar, written in a cursive style.

M.3. REGOLAMENTO DEL PROGRAMMA FEDELTA'

INTRODUZIONE

Il presente regolamento (il “**Regolamento del Programma Fedeltà**” o il “**Regolamento**”) illustra i criteri, le modalità e le procedure per l’accesso al programma “*Assist Club*”, ossia un programma di fedeltà speciale ed esclusivo (il “**Programma Fedeltà**”) istituito da Romulus and Remus Investments LLC (“**RRI**” o “**Offerente**”) con l’obiettivo di riconoscere la fidelizzazione alla A.S. Roma S.p.A. (la “**AS Roma**” o l’“**Emittente**”) degli azionisti-tifosi di quest’ultima che aderiranno all’offerta pubblica di acquisto volontaria promossa, in data 13 giugno 2022, da RRI (l’“**Offerta**”) su tutte le azioni ordinarie di AS Roma (le “**Azioni**”).

In particolare, fermo restando il corrispettivo dell’Offerta – come indicato nel documento di offerta pubblicato in data 13 giugno 2022 sul sito *internet* dell’Emittente (www.asroma.com), nonché sul sito *internet* dedicato all’Offerta (www.assist.asroma.com) (il “**Documento di Offerta**”) – in caso di avveramento delle condizioni dell’Offerta indicate nel Documento di Offerta (le “**Condizioni dell’Offerta**”) e, dunque, di esito positivo della stessa, gli azionisti che porteranno in adesione all’Offerta le loro Azioni – e che abbiano fornito evidenza di essere titolari delle Azioni portate in adesione già alla data del 10 maggio 2022 (la “**Data di Registrazione**”), ossia il giorno di borsa aperta antecedente la data di annuncio dell’Offerta (gli “**Azionisti Idonei**”) – avranno il diritto, ma non l’obbligo, di aderire gratuitamente al Programma Fedeltà ai termini e condizioni di seguito descritti.

Poiché il Programma Fedeltà sarà operativo solo in caso di positivo completamento dell’Offerta, quante più Azioni saranno portate in adesione da ciascun Azionista Idoneo tanto maggiori saranno le possibilità che il Programma Fedeltà trovi concreta attuazione. Inoltre, poiché, come di seguito indicato, le categorie di Premi Fedeltà (come *infra* definiti) che saranno ricevuti nel contesto del Programma Fedeltà variano a seconda del numero di Azioni portate in adesione da ciascun Azionista Idoneo, un Azionista Idoneo che porti in adesione più Azioni potrà essere destinato ad un livello superiore e riceverà più Premi Fedeltà nel contesto del Programma Fedeltà.

ART. 1 - DISPOSIZIONI GENERALI

- 1.1. **Titoli.** Le intestazioni e i titoli delle Sezioni sono solo per facilità di riferimento e non influiscono sull’interpretazione del presente Regolamento. Salvo che il contesto non richieda espressamente altrimenti, tutti i riferimenti contenuti nel presente Regolamento a qualsiasi “Sezione” e/o qualsiasi “Lettera” si riferiscono alla corrispondente Sezione e/o Lettera del presente Regolamento del Programma Fedeltà, salvo diversa indicazione.
- 1.2. **Riferimenti a disposizioni di legge.** Ogni riferimento alle disposizioni di qualsiasi legge attualmente in vigore è considerato come fatto anche alle disposizioni di qualsiasi legge che può modificare o integrare il loro contenuto.
- 1.3. **Chiarimento generale.** Salvo che il contesto richieda altrimenti, le parole che indicano il singolare includono il plurale e viceversa; le parole che indicano un genere includono tutti i generi. Le parole “del presente Regolamento”, “qui” e “ai sensi del presente Regolamento” e parole di significato assimilabile, quando utilizzate nel presente Regolamento, si riferiscono al presente Regolamento nel suo insieme. La parola “compreso” o qualsiasi sua variante significa “compreso, senza limitazioni” e non deve essere interpretata in modo da limitare qualsiasi riferimento alle voci o questioni specifiche o simili che la seguono immediatamente.

ART. 2 – MEMBRI

- 2.1 Come anticipato, gli Azionisti Idonei che porteranno in adesione all’Offerta le loro Azioni otterranno, a titolo gratuito e su loro richiesta volontaria, lo *status* di membro del Programma Fedeltà. Infatti, gli Azionisti Idonei che porteranno in adesione all’Offerta le rispettive Azioni saranno i soggetti beneficiari di specifiche categorie di *benefit* che, pur non avendo valore economico, avranno un significato sentimentale e emozionale unico, in quanto riferibili al mondo della AS Roma (i “**Premi Fedeltà**”). I Premi Fedeltà saranno assegnati in conformità ai criteri, alle modalità e alle procedure

dettagliatamente illustrati nel presente Regolamento, che è allegato al Documento d'Offerta all'Appendice M.3 e pubblicato sul sito *internet* dedicato all'Offerta (www.assist.asroma.com).

- 2.2 A tale riguardo, la specifica tipologia, il quantitativo e la categoria dei Premi Fedeltà – come di seguito dettagliati – sono direttamente commisurati al quantitativo di Azioni portate in adesione all'Offerta, secondo i termini, le condizioni e le modalità meglio specificate nel presente Regolamento. Ne consegue che l'aver portato in adesione all'Offerta un maggior quantitativo di Azioni potrà consentire agli Azionisti Idonei di ricevere Premi Fedeltà appartenenti a categorie superiori e ancor più attraenti.
- 2.3 In particolare, ai membri del Programma Fedeltà (i “**Membri**” e, ciascuno, un “**Membro**”) saranno attribuiti i Premi Fedeltà indicati nel presente Regolamento, che prevede diverse categorie di Premi Fedeltà a seconda del numero di Azioni portate in adesione all'Offerta da ciascun Azionista Idoneo.
- 2.4 Inoltre, il Regolamento del Programma Fedeltà prevede anche un incentivo speciale a portare in adesione all'Offerta tutte le Azioni possedute da ciascun Azionista Idoneo. Più precisamente, gli Azionisti Idonei che porteranno in adesione all'Offerta tutte le Azioni da loro detenute avranno altresì il diritto di ricevere i Premi Fedeltà Ulteriori (come di seguito definiti).
- 2.5 Ai fini di quanto precede, si segnala che le eventuali Azioni vendute da ciascun Azionista Idoneo (i) al di fuori dell'Offerta, nel contesto del c.d. programma di “stake-building” annunciato in data 11 maggio 2022 (il “**Programma di Stake-Building**”), e/o (ii) in conseguenza dell'adempimento, da parte dell'Offerente, dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del d.lgs. n. 58/1998 (“**TUF**”) e/o dell'esercizio, da parte dell'Offerente, dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e del diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111 TUF (la “**Procedura Congiunta**”), non verranno calcolate ai fini dell'inclusione di tali Azionisti Idonei in una delle classi di appartenenza di seguito indicate. Inoltre, gli Azionisti Idonei che dovessero vendere le loro Azioni in tali contesti non saranno legittimati a ricevere gli ulteriori Premi Fedeltà aggiuntivi indicati nel presente Regolamento nonostante risulti che questi abbiano in definitiva venduto tutte le loro Azioni all'Offerente.
- 2.6 Inoltre, si segnala che, in caso di mancato avveramento di alcuna delle Condizioni dell'Offerta e di mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, l'Offerta non si perfezionerà. In tale scenario, le Azioni eventualmente portate in adesione all'Offerta saranno restituite ai rispettivi titolari entro il giorno di borsa aperta successivo alla data in cui sarà stato comunicato il mancato perfezionamento dell'Offerta, e non sarà attribuito alcun Premio Fedeltà.

ART. 3 - CONDIZIONI DI ADESIONE E PARTECIPAZIONE DEI MEMBRI

- 3.1 L'accesso al Programma Fedeltà è consentito previa dimostrazione, da parte dell'Azionista Idoneo, dell'avvenuta accettazione dell'Offerta. In particolare, per aderire al Programma Fedeltà gli Azionisti Idonei devono soddisfare i seguenti requisiti:
 - (i) essere un azionista di AS Roma alla Data di Registrazione, confermato da un'apposita certificazione rilasciata dall'intermediario finanziario competente; e
 - (ii) aver portato le Azioni in adesione all'Offerta ed essere inclusi nella lista degli Azionisti Idonei fornita all'Offerente dall'intermediario finanziario che ha raccolto le adesioni degli Azionisti.
- 3.2 Per ottenere l'ammissione al Programma Fedeltà, devono seguirsi i seguenti passaggi:
 - (i) richiedere all'intermediario presso il quale erano depositate le Azioni di titolarità dell'azionista richiedente portate in adesione all'Offerta una apposita certificazione che attesti la titolarità delle predette Azioni alla Data di Registrazione (la “**Certificazione di Titolarità**”);
 - (ii) richiedere l'adesione al Programma mediante registrazione ad un portale *web ad hoc*, disponibile al link www.assist.asroma.com, compilando tutti i dati personali richiesti e caricando la Certificazione di Titolarità (la “**Richiesta di Adesione**”). Dopo aver ricevuto la richiesta di registrazione da parte dell'Azionista Idoneo interessato e aver verificato la documentazione prodotta, il personale dell'Offerente fornirà all'Azionista Idoneo una risposta positiva o negativa;

- (iii) in caso di risposta positiva, l’Azionista Idoneo riceverà una *email* al fine di formalizzare e completare il processo di adesione al Programma Fedeltà e le istruzioni per poter beneficiare dei Premi Fedeltà;
 - (iv) in caso di risposta negativa, l’Azionista Idoneo potrà contattare, dal lunedì al venerdì, dalle 9:00 alle 18:00, il numero verde: 800 126 395 ovvero il numero whatsapp: +39 3404029760 per richiedere informazioni e chiarimenti;
 - (v) ricevimento da parte dell’intermediario finanziario che ha raccolto le adesioni degli Azionisti, delle informazioni sul numero di Azioni portate in adesione all’Offerta da ciascun Azionista Idoneo che ha aderito al Programma Fedeltà ai fini dell’inclusione di tale Azionista Idoneo in una delle Classi di Appartenenza (come di seguito definite) nonché per l’eventuale attribuzione dei Premi Fedeltà Ulteriori (come di seguito definiti).
- 3.3 Ad esito del positivo completamento del processo di registrazione, l’Azionista Idoneo riceverà, sempre tramite *email*, la conferma delle credenziali di accesso all’area personale nonché del positivo completamento del processo di registrazione e acquisirà, pertanto, lo *status* di Membro del Programma Fedeltà, legittimato a ricevere i Premi Fedeltà.
- 3.4 Gli Azionisti Idonei possono rinunciare, in tutto o in parte, ai Premi Fedeltà, fermo restando che nessun Membro può trasferire o monetizzare in qualsiasi modo i suoi Premi Fedeltà.
- 3.5 L’iscrizione al Programma Fedeltà richiede che il presente Regolamento sia stato precedentemente letto e accettato integralmente.
- 3.6 Ogni iscrizione è effettuata a nome di un solo Membro – che deve corrispondere al nome riportato sul certificato di cui al precedente punto 3.1(i) – e prevede che il Membro fornisca le proprie informazioni e i propri dati personali, nonché che comunichi eventuali modifiche degli stessi attraverso il sito *web* sotto la propria esclusiva responsabilità. In caso di azionisti-persone giuridiche, potrà assumere lo status di Membro un rappresentante legale di tale persona giuridica indicato alla data di iniziale registrazione al Programma, che non potrà quindi essere sostituito. I Membri garantiscono la correttezza di tutte le informazioni fornite all’Offerente e ne sono i soli responsabili. Non è possibile registrare più di una persona con lo stesso codice numerico personale o lo stesso *account*.
- 3.7 All’atto della registrazione al Programma Fedeltà sul sito *web*, verrà richiesto ai Membri di creare le proprie credenziali (*username* e *password*) necessarie per l’accesso alla propria area personale. Una volta completata la registrazione, i Membri riceveranno, al loro indirizzo *email*, le credenziali necessarie per l’accesso ai Premi Fedeltà secondo le specifiche istruzioni che verranno inviate insieme alle credenziali. I Membri sono gli unici responsabili della segretezza delle proprie credenziali. L’Offerente non sarà in alcun modo responsabile dell’uso fraudolento delle stesse.
- 3.8 Una volta che il processo di registrazione sarà stato completato, i Membri riceveranno:
- (i) la carta fedeltà in plastica o digitale rilasciata a discrezione dell’Offerente, che riporta i dati personali del Membro (la “**Carta di Adesione**”). La Carta di Adesione può essere utilizzata solo dal titolare e deve essere restituita se richiesta dall’Offerente o se il Membro sarà escluso dal Programma Fedeltà in conformità alle disposizioni del presente Regolamento;
 - (ii) un certificato di adesione, che attesta l’adesione al Programma Fedeltà del relativo Membro e contiene un codice numerico personale che identifica ogni Membro e che deve essere fornito quando si accede ai vari Premi Fedeltà, secondo i termini e le condizioni stabiliti nel presente Regolamento (il “**Certificato di adesione**”); nonché
 - (iii) un *gadget* simbolico.
- 3.9 Il conto di ogni Membro è personale e a suo nome, il che significa che i Membri non possono avere o utilizzare i benefici concessi a nessun’altra persona, compresi gli eventuali eredi. In caso di decesso o decadenza del Membro (sia la persona fisica che il rappresentante legale indicato dalla persona giuridica alla data di prima iscrizione al Programma), i suoi eredi/successori sono invitati ad inviare la documentazione pertinente per consentire la cancellazione dell’iscrizione e della Carta di Adesione.
- 3.10 L’Offerente si riserva il diritto di negare la partecipazione al Programma Fedeltà a coloro che non soddisfano i requisiti stabiliti nel presente Regolamento o di escludere i partecipanti al Programma

Fedeltà qualora venga successivamente rilevato il mancato rispetto dei suddetti requisiti. Qualora l'iscrizione o la partecipazione al Programma Fedeltà contravvengano alle disposizioni del presente Regolamento, l'Offerente si riserva il diritto di revocare l'iscrizione del Membro e di annullare i Premi Fedeltà concessi e non ancora goduti al momento della comunicazione della revoca.

ART. 4 - PREMI FEDELTA'

4.1. **Premi Fedeltà.** I Premi Fedeltà attribuiti, su base gratuita, ai Membri sono di tre tipi:

- “Benefici”;
- “Esperienze”; e
- “Diritti dei Membri”.

4.2. **Benefici.** I Benefici sono rappresentati da uno speciale pacchetto composto da vari *gadget* del mondo AS Roma (collettivamente, i “**Benefici**”). La specifica tipologia, l'ammontare e il livello dei Benefici dipende dalla Classe di Appartenenza (come di seguito definita) in cui l'Azionista Idoneo è collocato in base al numero di Azioni portate in adesione all'Offerta, secondo i termini, condizioni e modalità meglio chiariti e specificati ai sensi delle disposizioni che seguono.

4.3. **Esperienze.** Le esperienze sono opportunità e momenti speciali che solo i Membri potranno vivere (collettivamente, le “**Esperienze**”). La specifica tipologia, l'ammontare e l'ambito delle Esperienze che possono essere vissute dai Membri dipende dalla Classe di Appartenenza in cui l'Azionista Idoneo è collocato in base al numero di Azioni portate in adesione all'Offerta, secondo i termini, condizioni e modalità meglio chiariti e specificati nelle disposizioni che seguono.

4.4. **Diritti dei Membri.** I diritti dei membri consistono in finestre dedicate di prevendita per l'acquisto di biglietti delle partite e sconti sul *merchandising* dell'AS Roma di cui i Membri potranno usufruire a seconda della Classe di Appartenenza in cui l'Azionista Idoneo è collocato in base al numero di Azioni portate in adesione all'Offerta, secondo i termini, condizioni e modalità meglio chiariti e specificati nelle disposizioni che seguono (collettivamente, i “**Diritti dei Membri**”).

4.5. In aggiunta ai Premi Fedeltà sopra elencati, agli Azionisti Idonei che abbiano apportato all'Offerta tutte (e non meno di tutte) le proprie Azioni (vale a dire, le Azioni detenute alla Data di Registrazione più tutte le altre Azioni eventualmente detenute dagli Azionisti Idonei) avranno altresì il diritto di ricevere ulteriori, specifici, Premi Fedeltà discrezionalmente selezionati dall'Offerente, in ogni caso, nel rispetto di una regola di parità di trattamento (i “**Premi Fedeltà Ulteriori**”).

ART. 5 – CLASSI DI APPARTENENZA

5.1 Il Programma consente ai Membri di accedere a diverse classi di appartenenza al Programma Fedeltà (le “**Classi di Appartenenza**”), il cui contenuto varia a seconda del numero di Azioni apportate all'Offerta medesima e, in particolare:

- “*Assist Club*”;
- “*Assist Club Plus*”;
- “*Assist Club Platinum*”.

(collettivamente, le “**Classi**”).

5.2 **Assist Club.** L'accesso all'“*Assist Club*” – previsto per ogni Membro indipendentemente dal numero di Azioni apportate all'Offerta – darà diritto ai seguenti Premi Fedeltà:

A. *Benefici:*

- (i) pacchetto di benvenuto.

B. *Esperienze:*

- (i) incontro con il *top management* della AS Roma.

C. *Diritti dei Membri:*

- (i) sconto sul *merchandising* della AS Roma;
- (ii) finestra di prevendita dedicata ai biglietti per il *derby*,

(collettivamente, i “**Premi Assist Club**”).

5.3 **Assist Club Plus**. L’accesso all’“*Assist Club Plus*” – previsto per ogni Membro che abbia apportato all’Offerta un numero di Azioni compreso tra 25.000 e 180.000 – darà diritto a ricevere, oltre ai Premi Assist Club sopra elencati, i seguenti ulteriori Premi Fedeltà:

A. *Benefici:*

- (i) *t-shirt* celebrativa esclusiva;

B. *Esperienze:*

- (i) partecipare a un evento con la Squadra;
- (ii) invito all’annuale evento natalizio,

(collettivamente, i “**Premi Assist Club Plus**”).

5.4 **Assist Club Platinum**. L’accesso all’“*Assist Club Platinum*” – previsto per ogni Membro che abbia apportato all’Offerta un numero di Azioni superiore a 180.000 – darà diritto a ricevere, oltre ai Premi Assist Club e ai Premi Assist Club Plus sopra elencati, i seguenti ulteriori Premi Fedeltà:

A. *Esperienze:*

- (i) partecipare a un evento nel giorno della partita;

B. *Diritti dei Membri:*

- (i) gestione dedicata dell’*account*,

(collettivamente, gli “**Assist Club Platinum Awards**”).

5.5 **Premi Fedeltà Ulteriori**. Gli Azionisti Idonei che abbiano apportato all’Offerta tutte (e non meno di tutte) le proprie Azioni (vale a dire, le Azioni detenute alla Data di Registrazione più tutte le altre Azioni eventualmente detenute dagli Azionisti Idonei) avranno altresì il diritto di ricevere ulteriori, specifici, Premi Fedeltà, in aggiunta ai Premi Fedeltà previsti ai sensi delle rispettive Classi di Appartenza, consistenti nei seguenti premi:

- *Con riferimento agli Azionisti Idonei appartenenti alle Classi Assist Club, Assist Club Plus e Assist Club Platinum:*
 - partecipare a una sessione di allenamento a porte aperte;
- *Con riferimento agli Azionisti Idonei appartenenti alle Classi Assist Club Plus e Assist Club Platinum:*
 - partecipare a un incontro con l’allenatore;
- *Con riferimento agli Azionisti idonei appartenenti alla Classe Assist Club Platinum:*
 - partecipare a una cena con il Presidente e il Vicepresidente.

5.6 L’Offerente si riserva il diritto di modificare i Premi Fedeltà a sua esclusiva discrezione.

ART. 6 – DATA DI EFFICACIA

6.1 Il Programma Fedeltà e, di conseguenza, il presente Regolamento, entreranno in vigore alla data di regolamento dell’Offerta in caso di successo della stessa.

ART. 7 - REGOLE DI CONDOTTA E SANZIONI

- 7.1. I Membri sono soggetti al rispetto di tutte le condizioni e regole di condotta specificate nel presente Regolamento.
- 7.2. In particolare, è fatto divieto ai Membri di porre in essere qualsiasi condotta impropria che si traduca in un comportamento indecoroso e irrispettoso nei confronti dell'Offerente e/o di A.S. Roma e/o dei relativi dirigenti e dipendenti, ovvero in un comportamento indecoroso all'interno dei locali dedicati ai Membri, ovvero nel rifiuto di seguire le istruzioni impartite dal personale dell'Offerente e/o di A.S. Roma.
- 7.3. I Membri non possono in alcun modo falsificare o alterare le informazioni relative alla loro partecipazione al Programma Fedeltà, e non possono rilasciare dichiarazioni false o fuorvianti o fornire informazioni false o fuorvianti al fine di ottenere vantaggi a cui non hanno diritto.
- 7.4. Ai Membri è vietato impegnarsi in qualsiasi comportamento censurato dal presente Regolamento.
- 7.5. È fatto divieto ai Membri di trasferire, in tutto o in parte e in qualsiasi modo, i Premi Fedeltà, nonché tutti i diritti e gli obblighi previsti dal presente Regolamento. Alle persone giuridiche è vietato cambiare la designazione del rappresentante legale da loro designato alla data di prima iscrizione al Programma Fedeltà, anche nella circostanza in cui la persona fisica da loro designata cessa di essere un rappresentante legale della stessa persona giuridica.
- 7.6. L'Offerente si riserva il diritto di effettuare, in qualsiasi momento e senza preavviso, controlli sui conti dei Membri, con particolare attenzione alla corretta concessione dei Premi Fedeltà, nonché all'utilizzo degli stessi. L'Offerente si riserva inoltre il diritto di richiedere eventuali danni causati dall'uso improprio dei Premi Fedeltà.
- 7.7. L'Offerente si riserva il diritto di escludere i Membri dal Programma Fedeltà, di trattenere le Carte di Adesione e di annullare in tutto o in parte i Premi Fedeltà concessi e non ancora goduti al momento della comunicazione dell'esclusione, nonché di annullare qualsiasi diritto già ottenuto ma non ancora utilizzato, qualora i Membri non rispettino tutte le condizioni del presente Regolamento e/o quando il loro comportamento non sia conforme a tali condizioni o alla legge applicabile o, più in generale, a qualsiasi altra norma, politica o disposizione applicabile o a qualsiasi cosa che possa causare danni all'Offerente e/o ai suoi gruppi aziendali.
- 7.8. Inoltre, se emergono prove oggettive che sussiste una giusta causa, l'Offerente può sospendere la partecipazione del Membro al Programma Fedeltà per il tempo necessario allo svolgimento delle indagini necessarie. Mentre le indagini sono in corso, il Membro in questione potrebbe non essere autorizzato a utilizzare o godere dei Premi Fedeltà associati al Programma Fedeltà.
- 7.9. Qualsiasi abuso o violazione delle norme del presente Regolamento, frode o dichiarazioni ingannevoli sono soggette ad adeguate azioni amministrative e/o legali da parte delle autorità competenti.

ART. 8 - TRATTAMENTO DEI DATI PERSONALI

- 8.1 L'Offerente, in qualità di Titolare del trattamento, presta la massima attenzione alla sicurezza e alla riservatezza dei dati personali dei Membri del Programma Fedeltà, che saranno raccolti e trattati nel rispetto delle disposizioni del GDPR, del D.Lgs. 196/2003, come successivamente modificato ed integrato, ed ogni altra legge e/o regolamento applicabile in materia di *privacy*.

ART. 9 - SOSPENSIONE O FINE ANTICIPATA DEL PROGRAMMA FEDELTA'

- 9.1. L'Offerente, a sua discrezione, può sospendere temporaneamente o terminare il Programma Fedeltà in qualsiasi momento.
- 9.2. L'Offerente comunicherà ai Membri la sospensione temporanea del Programma Fedeltà o la cessazione anticipata del Programma Fedeltà tramite il sito *web* www.assist.asroma.com. In caso di cessazione anticipata del Programma Fedeltà, l'Offerente si impegna a compiere ogni ragionevole sforzo per informare i Membri con un preavviso di almeno quindici (15) giorni, mentre la sospensione

del Programma Fedeltà potrà essere comunicata immediatamente dopo il suo verificarsi, fermo restando che l'Offerente si adopererà per comunicare entrambi i casi ai Membri il più presto possibile.

ART. 10 - MISCELLANEA

- 10.1 La partecipazione dei Membri al Programma Fedeltà è gratuita e subordinata all'accettazione del presente Regolamento. Aderendo al Programma Fedeltà, i Membri accettano integralmente il presente Regolamento e le sue eventuali modifiche.
- 10.2 L'Offerente si riserva il diritto di modificare in tutto o in parte il presente Regolamento in qualsiasi momento, così come i termini e le condizioni di partecipazione del Membro al Programma Fedeltà, i Premi Fedeltà e le Classi di Appartenenza. I Membri saranno informati tempestivamente di qualsiasi modifica o aggiunta, tramite il sito *web* www.assist.asroma.com. I Membri non hanno diritto a richiedere all'Offerente alcun rimborso o indennizzo in relazione alle modifiche richieste dalla legge o comunque conformi alla normativa vigente.
- 10.3 Ulteriori informazioni sul Programma Fedeltà possono essere ottenute tramite la sezione "Programma Fedeltà" sul sito *web* www.assist.asroma.com o per telefono ai numeri indicati sul medesimo sito.
- 10.4 Il presente Regolamento è vincolante e va ad esclusivo beneficio dei Membri e nessuna disposizione del presente Regolamento, espressa o implicita, è intesa o deve essere interpretata in modo da conferire a qualsiasi altra persona diritti, benefici o rimedi legali o equi di qualsiasi natura in virtù o a causa del presente Regolamento.

ART. 11 - QUADRO GIURIDICO DI RIFERIMENTO E CLAUSOLA ARBITRALE

- 11.1 **Legge applicabile**. Il presente Regolamento è disciplinato da, e interpretato in conformità con, le leggi della Repubblica Italiana.
- 11.2 **Arbitrato**. Tutte le controversie derivanti da, o relative al, presente Regolamento saranno risolte definitivamente mediante arbitrato ai sensi del Regolamento della Camera Arbitrale Nazionale e Internazionale presso l'Ordine degli Avvocati di Roma (il "**Regolamento Arbitrale**") in vigore di volta in volta. Il collegio arbitrale sarà composto da tre membri da nominare secondo il Regolamento Arbitrale. Gli arbitri risolveranno la controversia "in via rituale secondo diritto" secondo le leggi sostanziali italiane, senza tener conto delle norme sul conflitto di leggi. La sede dell'arbitrato sarà Roma e l'arbitrato sarà condotto in lingua italiana (con traduzione in inglese) secondo il Regolamento Arbitrale.

N. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI IN CUI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE

Il Documento di Offerta e i documenti indicati di seguito sono a disposizione del pubblico per la consultazione presso:

- (i) la sede operativa dell'Offerente in 1375 Enclave Parkway, Houston, Texas 77077 USA;
- (ii) la sede legale dell'Emittente in piazzale Dino Viola n.1, Roma 00128;
- (iii) la sede dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni in via Filippo Turati n. 9, Milano;
- (iv) la sede legale degli Intermediari Incaricati;
- (v) il sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.asroma.com;
- (vi) il sito *internet* dedicato all'Offerta all'indirizzo www.assist.asroma.com;
- (vii) il sito *internet* del *Global Information Agent* all'indirizzo www.morrowsodali-transactions.com.

Si segnala altresì che, per le informazioni relative all'Offerta, sono stati predisposti dal Global Information Agent un *account* di posta elettronica dedicato opa.asroma@investor.morrowsodali.com e il numero verde 800 126 395 (per chi chiama dall'Italia), la linea diretta +39 0697629516 (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*).

DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERENTE

Certificato di incorporazione dell'Offerente.

DOCUMENTI RELATIVI ALL'EMITTENTE

- a) Relazione finanziaria annuale per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2021.
- b) Relazione finanziaria semestrale consolidata al 31 dicembre 2021.
- c) Comunicato stampa relativo alle informazioni finanziarie al 30 aprile 2022.

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel Documento di Offerta appartiene all'Offerente e a Romulus and Remus Holdings LLC.

L'Offerente e Romulus and Remus Holdings LLC dichiarano che, per quanto a propria conoscenza, i dati contenuti nel Documento di Offerta corrispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

Romulus and Remus Investments LLC



Nome: Scott K. Davidson

Titolo: Rappresentante legale

Romulus and Remus Holdings LLC



Nome: Scott K. Davidson

Titolo: Rappresentante legale