
IL PRESENTE COMUNICATO DELL'EMITTENTE È IMPORTANTE E RICHIEDE LA VOSTRA IMMEDIATA ATTENZIONE

In caso di dubbio in merito a qualsiasi aspetto relativo al presente Comunicato dell'Emittente ovvero alle azioni da intraprendere, dovrete consultare il vostro intermediario autorizzato o l'istituto autorizzato ad operare nel settore dell'intermediazione, il vostro referente di banca, legale, commercialista o altri consulenti professionali.

In caso di vendita o di trasferimento di tutte le vostre azioni di **Ferretti S.p.A.**, dovrete prontamente trasmettere il presente Comunicato dell'Emittente al/ai soggetto/i acquirente/i o cessionario/i, ovvero alla banca, all'intermediario autorizzato o all'istituto autorizzato ad operare nel settore dell'intermediazione, ovvero ad altri intermediari tramite i quali è stata effettuata la vendita o il trasferimento ai fini della successiva trasmissione allo/agli acquirente/i o al/ai cessionario/i.

Hong Kong Exchanges Clearing Limited, Stock Exchange of Hong Kong Limited, nonché CONSOB e Borsa Italiana non si assumono alcuna responsabilità per il contenuto del presente Comunicato dell'Emittente, non rilasciano alcuna dichiarazione in merito alla sua accuratezza o completezza e declinano espressamente qualsiasi responsabilità per eventuali danni derivanti, in qualsiasi modo, dall'affidamento fatto sull'intero contenuto o su qualsiasi parte del presente Comunicato dell'Emittente.



**COMUNICATO DELL'EMITTENTE (“RESPONSE DOCUMENT”)
IN CONFORMITÀ ALL'ARTICOLO 103, COMMI 3 E 3-BIS, DEL TUF,
ALL'ARTICOLO 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI E ALLA RULE 8.4 DELL'HK
TAKEOVERS CODE, IN MERITO ALL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO PARZIALE
CONDIZIONATA VOLONTARIA PROMOSSA DA
KKCG MARITIME, VOLTA AD ACQUISIRE FINO A N. 52.132.861 AZIONI DI
FERRETTI S.P.A. (CODICE AZIONARIO: 09638.HK; EXM: YACHT),
RAPPRESENTATIVE DEL 15,4% DEL CAPITALE SOCIALE DELLA SOCIETÀ
Advisor Finanziario Indipendente per il Comitato Indipendente (“Independent Board Committee”)
ALTUS CAPITAL LIMITED**

I termini con iniziale maiuscola utilizzati nella presente copertina hanno il medesimo significato loro attribuito nel presente Comunicato dell'Emittente.

La lettera del Consiglio di Amministrazione (“*Letter from the Board*”) è riportata da pagina 10 a pagina 44 del presente Comunicato dell'Emittente. La lettera del Comitato Indipendente (“*Letter from the Independent Board Committee*”) agli Azionisti Indipendenti, contenente la propria raccomandazione, è riportata da pagina 45 a pagina 47 del presente Comunicato dell'Emittente. La lettera dell'Advisor Finanziario Indipendente (“*Letter from the Independent Financial Adviser*”), contenente il proprio parere a favore del Comitato Indipendente in merito all'Offerta, è riportata da pagina 48 a pagina 80 del presente Comunicato dell'Emittente.

RACCOMANDAZIONI PER GLI AZIONISTI INDIPENDENTI

Advisor Finanziario Indipendente	<p>Ritiene che l’Offerta (incluso il Corrispettivo) non sia congruo.</p> <p>Nel complesso, l’Offerta non è congrua e non è equa né ragionevole per gli Azionisti Indipendenti e, pertanto, l’Advisor Finanziario Indipendente raccomanda al Comitato Indipendente di suggerire agli Azionisti Indipendenti di NON ADERIRE all’Offerta.</p> <p>Si invitano gli Azionisti Indipendenti a prendere visione della “Lettera dell’Advisor Finanziario Indipendente” riportata da pagina 48 a pagina 80 del presente Comunicato dell’Emittente.</p>
Comitato Indipendente	<p>Concorda con il parere reso dall’Advisor Finanziario Indipendente e, pertanto, raccomanda agli Azionisti Indipendenti DI NON ADERIRE all’Offerta.</p> <p>Si invitano gli Azionisti Indipendenti a prendere visione della “Lettera del Comitato Indipendente” riportata da pagina 45 a pagina 47 del presente Comunicato dell’Emittente.</p>

INDICE

	<i>Pagina</i>
DEFINIZIONI	1
LETTERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	10
LETTERA DEL COMITATO INDIPENDENTE	45
LETTERA DELL'ADVISOR FINANZIARIO INDIPENDENTE	48
ALLEGATO I – INFORMAZIONI FINANZIARIE DEL GRUPPO	81
ALLEGATO II – RELAZIONE DI ALTUS IN MERITO AL COMUNICATO DEI RISULTATI 2025 NON SOTTOPOSTI A REVISIONE E AL COMUNICATO REGOLAMENTARE.....	93
ALLEGATO III – LETTERA DI EY S.P.A. IN MERITO AI <i>PROFIT ESTIMATE</i>.....	94
ALLEGATO IV – INFORMAZIONI GENERALI	96

DEFINIZIONI

Nel presente Comunicato dell'Emittente, a meno che il contesto non richieda diversamente, le seguenti espressioni hanno i seguenti significati:

“Aderenti”	Gli Azionisti che hanno validamente portato in adesione all’Offerta le proprie Azioni ai sensi del Documento di Offerta.
“Advisor Finanziario Indipendente” o “Altus”	Altus Capital Limited, società autorizzata a svolgere le attività regolamentate Tipo 4 (consulenza sui titoli), Tipo 6 (consulenza finanziaria societaria) e Tipo 9 (gestione patrimoniale) ai sensi del SFO, nominata advisor finanziario indipendente dal Consiglio, previa approvazione del Comitato Indipendente, ai sensi della Rule 2.1 dell’HK Takeovers Code, al fine di fornire il proprio parere in relazione all’Offerta.
“Amministratore/i”	Il/gli amministratore/i della Società.
“associate(s)”	Ha il significato attribuito dall’HK Takeovers Code.
“Azione/i”	Azione/i ordinaria/e della Società, prive di indicazione del valore nominale, ammessa/e alle negoziazioni su Euronext Milan (EXM: YACHT) e sull’HK Stock Exchange (codice titolo: 09638) e soggetta/e al regime di dematerializzazione ai sensi dell’articolo 83- <i>bis</i> del TUF (ISIN IT0005383291).
“Azionista/i”	Il/i titolare/i della/e Azione/i.
“Azionista/i di Controllo”	Ha il significato attribuito dalle HK Listing Rules e dall’articolo 93 del TUF e, con riferimento alla Società, si riferisce a ciascuno, o congiuntamente a, SHIG, Weichai Group, Weichai Holding (HK) e FIH.
“Azionista/i Indipendente/i”	Azionista/i diverso/i dall’Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto con quest’ultimo.
“Azioni Oggetto dell’Offerta	Massime n. 52.132.861 Azioni, rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, il 15,4% del capitale sottoscritto e versato dell’Emittente, oggetto dell’Offerta.
“Borsa Italiana”	Borsa Italiana S.p.A., la società che organizza e gestisce Euronext Milan, con sede legale in Italian, a Milano, piazza Affari 6.
“CET”	Il <i>Central European Time</i> .

DEFINIZIONI

“Codice Civile”	Il Codice Civile, approvato con Regio Decreto n. 262 del 16 marzo 1942, come successivamente integrato e modificato.
“Codice di Procedura Civile”	Il Codice di Procedura Civile, approvato con Regio Decreto n. 1443 del 28 ottobre 1940, come successivamente integrato e modificato.
“Coefficiente di Riparto”	La percentuale di riparto che sarà stabilita in base al rapporto tra il Numero Massimo e il numero delle Azioni portate in adesione, come descritto alla Sezione J del Documento di Offerta.
“Comitato Indipendente”	Un comitato endoconsiliare indipendente della Società, costituito dal medesimo Consiglio al fine di assistere gli Azionisti Indipendenti in relazione all’Offerta, composto da Hao Qinggui, Piero Ferrari, Jiang Lan (Lansi), Jin Zhao, Patrick Sun, Stefano Domenicali e Zhu Yi, tutti Amministratori non esecutivi e, con riferimento a Patrick Sun, Stefano Domenicali e Zhu Yi, anche Amministratori indipendenti non esecutivi, che hanno dichiarato di non essere portatori di interessi diretti o indiretti nell’Offerta.
“Comunicato”	Il comunicato datato 19 gennaio 2026 pubblicato dall’Offerente in relazione, tra l’altro, all’Offerta ai sensi della Rule 3.5 dell’HK Takeovers Code nonché dell’articolo 102 del TUF e dell’Articolo 37 del Regolamento Emittenti.
“Comunicato dell’Emittente”	Il presente comunicato datato 12 marzo 2026, in relazione all’Offerta, redatto ai sensi dell’HK Takeovers Code, dell’articolo 103, comma 3 e 3-bis, del TUF e dell’articolo 39 del Regolamento Emittenti.
“Comunicato Regolamentare all’Estero”	Il comunicato regolamentare all’estero (“ <i>overseas regulatory announcement</i> ”) relativo ai risultati provvisori consolidati non sottoposti a revisione al 31 dicembre 2025 della Società per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, pubblicato dalla Società in data 24 febbraio 2026.
“Comunicato dei Risultati 2025 Non Sottoposti a Revisione”	Il comunicato relativo all’aggiornamento dei dati commerciali e finanziari, non sottoposto a revisione, della Società per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, pubblicato dalla Società in data 24 febbraio 2026.
“Comunicato sui Risultati Definitivi dell’Offerta”	Il comunicato dei risultati definitivi dell’Offerta, che sarà pubblicato dall’Offerente ai sensi dell’articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti e dell’HK Takeovers Code.

DEFINIZIONI

“Comunicato sui Risultati Provvisori dell’Offerta”	Il comunicato sui risultati provvisori dell’Offerta, che sarà pubblicato dall’Offerente ai sensi dell’Articolo 36 del Regolamento Emittenti e dell’HK Takeovers Code.
“Condizione/i”	Le condizioni cui l’Offerta è subordinata, come descritte nella Sezione A, Paragrafo A.2, del Documento di Offerta.
“Consiglio”	Il consiglio di amministrazione della Società in carica alla data del presente Comunicato dell’Emittente.
“Consob”	Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB), <i>i.e.</i> , l’autorità nazionale italiana di vigilanza sui mercati finanziari, con sede legale in Roma, via G.B. Martini, 3.
“Corrispettivo”	Il corrispettivo in denaro che sarà corrisposto da KKCG Maritime a ciascun Aderente dell’Offerta, pari ad 3,50 Euro (<i>cum dividendo</i>) per ciascuna Azione portata in adesione all’Offerta e acquistata da KKCG Maritime.
“Data del Documento di Offerta”	La data di pubblicazione del Documento di Offerta, <i>i.e.</i> il 2 marzo 2026.
“Data di Chiusura del Periodo di Adesione”	La data di chiusura del Periodo di Adesione, ossia il 13 aprile 2026 (salve eventuali proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile e al consenso dell’Executive).
“Data di Pagamento”	La data che cade per prima tra il quinto Giorno di Borsa Aperta su Euronext Milan e il settimo Giorno Lavorativo di Hong Kong successivo alla Data di Chiusura del Periodo di Adesione, <i>i.e.</i> il 20 aprile 2026.
“Dividendo finale 2022”	Il dividendo finale relativo all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 pari ad Euro 0,0588 per Azione, approvato dagli Azionisti in occasione dell’assemblea della Società tenutasi in data 18 maggio 2023 (come indicato nel comunicato della Società relativo ai risultati delle votazioni, datato 18 maggio 2023).
“Dividendo finale 2023”	Il dividendo finale relativo all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 pari a Euro 0,097 per Azione, approvato dagli Azionisti in occasione dell’assemblea della Società tenutasi in data 22 aprile 2024 (come indicato nel comunicato della Società relativo ai risultati delle votazioni, datato 22 aprile 2024).
“Dividendo finale 2024”	Il dividendo finale relativo all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 pari a Euro 0,1 per Azione, approvato dagli Azionisti in occasione dell’assemblea della Società tenutasi in data 13 maggio 2025 (come

DEFINIZIONI

indicato nel comunicato della Società relativo ai risultati delle votazioni, datato 13 maggio 2025).

“Documento di Offerta”	Il documento di offerta pubblicato dall’Offerente in data 2 marzo 2026 in relazione all’Offerta, in conformità con le leggi, norme e regolamenti applicabili in Italia e a Hong Kong, approvato da Consob con delibera n. 23893 del 25 febbraio 2026 e rispetto al quale l’Executive ha confermato di non avere ulteriori osservazioni in data 27 febbraio 2026.
“Esborso Massimo”	Il controvalore massimo totale dell’Offerta, pari ad Euro 182.465.013,50, calcolato sulla base del Corrispettivo pari ad Euro 3,50 Azione e assumendo che il Numero Massimo di Azioni sia portato in adesione all’Offerta.
“Euro”	Euro, <i>i.e.</i> la valuta avente corso legale negli Stati membri dell’Unione Europea.
“Euronext Milan”	Euronext Milan, mercato regolamentato organizzato e gestito da Borsa Italiana.
“Euronext Securities”	Monte Titoli S.p.A., con sede legale in Milano, piazza degli Affari n. 6, società che opera come depositario centrale dei titoli in Italia, con funzioni di custodia.
“Executive”	Il Direttore Esecutivo della <i>Corporate Finance Division</i> della SFC o eventuali suoi delegati (<i>Executive Director of the Corporate Finance Division of the SFC or any delegate(s) of the Executive Director</i>).
“FIH”	Ferretti International Holding S.p.A., società per azioni costituita e organizzata secondo la legge italiana e uno degli Azionisti di Controllo della Società.
“Garanzia di Esatto Adempimento”	La garanzia di esatto adempimento, ai sensi dell’articolo 37- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti, rilasciata dal Garante dell’Esatto Adempimento, ai sensi della quale quest’ultimo si è irrevocabilmente impegnato a mettere a disposizione, in una o più soluzioni, un importo in denaro non superiore all’Esborso Massimo da destinare esclusivamente al pagamento del Corrispettivo sino all’Esborso Massimo, nell’eventualità di inadempimento da parte dell’Offerente dei relativi obblighi di pagamento connessi all’Offerta.
“Garante dell’Esatto Adempimento”	UniCredit, in qualità di soggetto che ha emesso la Garanzia di Esatto Adempimento.

DEFINIZIONI

“Giorno di Borsa Aperta”	Ciascun giorno in cui Euronext Milan è aperta per le negoziazioni, secondo il calendario di negoziazione annualmente stabilito da Borsa Italiana.
“Giorno Lavorativo HK”	Un giorno in cui l’HK Stock Exchange è aperta per lo svolgimento delle negoziazioni.
“Gruppo”	Congiuntamente, la Società e le società da essa controllate direttamente e/o indirettamente.
“Gruppo KKCG”	Gruppo attivo negli investimenti e nell’innovazione operante tramite una vasta gamma di società, di cui KKCG è la società capogruppo, come ulteriormente descritto nella Sezione B, Paragrafo B.1.7 del Documento di Offerta.
“Gruppo Weichai”	Weichai Holding Group Co., Ltd.*, società a responsabilità limitata costituita secondo la legge della RPC e uno degli Azionisti di Controllo della Società.
“HKD”	Dollari di Hong Kong, valuta legale di Hong Kong.
“HK Listing Rules”	Le regole che disciplinano la quotazione dei titoli presso l’HK Stock Exchange.
“HKSCC”	Hong Kong Securities Clearing Company Limited.
“HK Stock Exchange”	Lo Stock Exchange di Hong Kong Limited.
“HK Takeovers Code”	Il Codice sulle Offerte Pubbliche di Acquisto e le Fusioni di Hong Kong (<i>Hong Kong Code on Takeovers and Mergers</i>) emesso dalla SFC.
“Hong Kong”	La Regione Amministrativa Speciale di Hong Kong della RPC.
“Intermediari Depositari”	Gli intermediari depositari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Euronext Securities, (quali banche, società di intermediazione mobiliare, società di investimento e agenti di cambio), presso i quali sono depositate, di volta in volta, le Azioni portate in adesione all’Offerta che possono raccogliere e trasmettere agli Intermediari Incaricati i dettagli delle adesioni ai sensi delle Schede di Adesione dei soggetti che aderiscono all’Offerta.
“Intermediari Incaricati”	Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all’Offerta, come indicati nella Sezione B, Paragrafo B.3 del Documento di Offerta.

DEFINIZIONI

“KKCG”	KKCG Group AG, società per azioni (<i>Aktiengesellschaft</i>) costituita e operante secondo la legge svizzera, con sede legale in Kapellgasse 21, 6004 Lucerna, Svizzera.
“KKCG Holding AG”	Società per azioni (<i>Aktiengesellschaft</i>) costituita e operante secondo la legge svizzera, con sede legale in Kapellgasse 21, 6004 Lucerna, Svizzera.
“KKCG Maritime” o “Offerente”	Azúr a.s., società per azioni costituita e operante secondo la legge della Repubblica Ceca, con sede legale in Evropská 866/71, Vokovice, 160 00 Praga 6, Repubblica Ceca, iscritta presso il Tribunale Municipale di Praga con numero di registrazione B 29157.
“lista”	Una lista di candidati che il soggetto proponente intende sottoporre per la nomina dei membri del consiglio di amministrazione (ovvero dei membri del collegio sindacale, a seconda dei casi).
“Normativa Golden Power”	Decreto Legge n. 21 del 15 marzo 2012, convertito con modificazioni dalla Legge n. 56 del 2012, come successivamente modificato e integrato, contenente le norme sui poteri speciali sulla struttura societaria nei settori della difesa e della sicurezza nazionale, nonché per le attività di rilevanza strategica nei settori dell’energia, dei trasporti e delle comunicazioni.
“Numero Massimo”	Il numero massimo di Azioni oggetto dell’Offerta, pari a 52.132.861 Azioni, rappresentative del 15,4% del capitale sociale sottoscritto e versato della Società.
“Offerta”	L’offerta pubblica volontaria parziale e condizionata promossa dall’Offerente per un massimo di 52.132.861 Azioni, rappresentanti, alla Data del Documento di Offerta, il 15,4% del capitale sociale sottoscritto e versato della Società, come descritta nel Documento di Offerta.
“Periodo Antecedente il Comunicato”	Il periodo dal 17 gennaio 2025 (12 mesi antecedenti l’Ultimo Giorno di Borsa Aperta) fino all’Ultimo Giorno di Borsa Aperta (incluso).
“Periodo di Adesione”	Il periodo, concordato con Borsa Italiana e l’Executive, a partire dalle ore 8:30 (CET) del 16 marzo 2026 e fino alle 17:30 (CET) del 13 aprile 2026 (15:30 (ora di Hong Kong) del 16 marzo 2026 e 23:30 (ora di Hong Kong) del 13 aprile 2026) inclusi, durante il quale gli Azionisti potranno aderire all’Offerta, salvo eventuali proroghe in conformità alle normative anche regolamentari vigenti e al consenso dell’Executive.

DEFINIZIONI

“Periodo di Offerta”	Ha il significato attribuito dall’HK Takeovers Code, ossia il periodo che inizia il 19 gennaio 2026 (essendo la data del Comunicato) e che termina alla prima tra (i) la Data di Chiusura del Periodo di Adesione; o (ii) la data in cui l’Offerta decade.
“Periodo di Riferimento”	Il periodo compreso tra i sei mesi antecedenti la data del Comunicato (<i>i.e.</i> , 19 luglio 2025) e la data del Documento di Offerta.
“Periodo di Revisione”	Complessivamente, Periodo Antecedente il Comunicato e Periodo Successivo al Comunicato.
“Periodo Successivo al Comunicato”	Il periodo dalla data del Comunicato (19 gennaio 2026) fino all’Ultima Data Utile (inclusa).
“Persone che Agiscono di Concerto”	Le persone che agiscono di concerto con l’Offerente, ai sensi dell’articolo 101- <i>bis</i> , commi 4 e 4- <i>bis</i> , del TUF e delle previsioni dell’HK Takeovers Code, il tutto come descritto nella Sezione B.1.12 del Documento di Offerta.
“Regolamento Emittenti”	Il regolamento adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato, recante le regole di attuazione del TUF, concernenti la disciplina degli emittenti.
“Relazione Finanziaria Annuale 2022”	Il bilancio consolidato della Società per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, approvato dal consiglio di amministrazione della Società in data 8 marzo 2023.
“Relazione Finanziaria Annuale 2023”	Il bilancio consolidato della Società per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, approvato dal consiglio di amministrazione della Società in data 28 marzo 2024.
“Relazione Finanziaria Annuale 2024”	Il bilancio consolidato della Società per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, approvato dal consiglio di amministrazione della Società in data 14 marzo 2025.
“Relazione Finanziaria Semestrale 2025”	La relazione finanziaria semestrale della Società per il semestre chiuso al 30 giugno 2025, approvato dal consiglio di amministrazione della Società in data 31 luglio 2025.
“Relevant Securities”	Ha il significato attribuito nella Nota 4 alla Rule 22 dell’HK Takeovers Code.
“RPC”	La Repubblica Popolare Cinese e, unicamente ai fini del presente Comunicato dell’Emittente, salvo diverso contesto, i riferimenti a

DEFINIZIONI

	Cina o RPC escludono Hong Kong, la Regione Amministrativa Speciale di Macao e Taiwan.
“Scheda di Adesione”	La scheda di adesione all’Offerta che ogni Aderente dovrà sottoscrivere e consegnare, debitamente compilata in ogni sua parte, a un Intermediario Incaricato (unitamente al contestuale deposito delle Azioni portate in adesione all’Offerta presso detto Intermediario Incaricato) oppure al rispettivo Intermediario Depositario, predisposta in conformità alle disposizioni del Regolamento Emittenti e dell’HK Takeovers Code.
“SFC”	La Securities and Futures Commission di Hong Kong.
“SFO”	La Securities and Futures Ordinance, (Capitolo 571 delle leggi di Hong Kong, come modificata, integrata o altrimenti aggiornata di volta in volta).
“Shandong SASAC”	State-owned Assets Supervision & Administration Commission della Provincia di Shandong.
“SHIG”	Shandong Heavy Industry Group Co., Ltd.*, società costituita secondo la legge della RPC e uno degli Azionisti di Controllo della Società.
“Società” o “Ferretti” o “Emittente”	Ferretti S.p.A., società per azioni costituita secondo il diritto italiano, e le cui Azioni sono quotate su Euronext Milan (EXM: YACHT) e sul Main Board dell’HK Stock Exchange (codice titolo: 09638).
“Somerley”	Somerley Capital Limited, società autorizzata allo svolgimento delle attività regolamentate Tipo 1 (negoiazione in strumenti finanziari) e Tipo 6 (consulenza in finanza aziendale) ai sensi del SFO e <i>financial advisor</i> a Hong Kong di KKCG Maritime in relazione all’Offerta.
“Tasso di Cambio di Riferimento”	Il tasso di cambio di riferimento all’Ultimo Giorno di Borsa Aperta, pari a 9,0613 HKD = 1 Euro (fonte: Banca Centrale Europea).
“TUF”	Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato e integrato (<i>i.e.</i> , il Testo Unico della Finanza).
“Ultima Data Utile”	11 marzo 2026, essendo l’ultima data utile prima della pubblicazione del presente Comunicato dell’Emittente, ai fini dell’acquisizione di determinate informazioni in esso contenute.

DEFINIZIONI

“Ultimo Giorno di Borsa Aperta”	16 gennaio 2026, essendo l’ultimo Giorno di Borsa Aperta intero precedente alla data del Comunicato.
“Undisturbed Date”	11 dicembre 2025, essendo l’ultimo Giorno di Borsa Aperta precedente all’avvio di una serie di acquisti di Azioni da parte dell’Azionista di Controllo della Società.
“UniCredit”	UniCredit S.p.A., <i>lead financial advisor</i> di KKCG Maritime in relazione all’Offerta.
“Valea Foundation”	Fondazione (<i>Stiftung</i>) costituita e operante secondo la legge del Principato del Liechtenstein, con sede a Vaduz.
“Valea Holding AG”	Società per azioni (<i>Aktiengesellschaft</i>) costituita e operante secondo la legge del Principato del Liechtenstein, con sede legale in Industriering 14, 9491 Ruggell, Liechtenstein.
“Weichai Holding (HK)”	Weichai Holding Group Hongkong Investment Co., Limited, società costituita secondo la legge di Hong Kong e uno degli Azionisti di Controllo della Società.
“%”	Per cento.

* *solo a scopo identificativo*

LETTERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE



FERRETTIGROUP

Ferretti S.p.A.

(Incorporated under the laws of Italy as a joint-stock company with limited liability)

(Stock Code: 09638)

Amministratore Non Esecutivo, Presidente:

Hao Qinggui

Ufficio Legale e Sede Centrale:

Via Irma Bandiera 62, 47841
Cattolica (RN) Italia

Amministratore esecutivo, Amministratore Delegato:

Alberto Galassi

*Principale sede operativa a Hong
Kong:*

31/P, Tower Two

Amministratore Esecutivo:

Tan Ning

Times Square

1 Matheson Street

Amministratori Non Esecutivi

Piero Ferrari *(Presidente Onorario)*

Causeway Bay

Hong Kong

Jiang Lan (Lansi)

Jin Zhao

Amministratori Non Esecutivi Indipendenti

Patrick Sun

Stefano Domenicali

Zhu Yi

12 marzo 2026

Agli Azionisti Indipendenti

Egregi Signori,

COMUNICATO DELL'EMITTENTE ("RESPONSE DOCUMENT")

AI SENSI DELL'ARTICOLO 103, COMMI 3 E 3-BIS, DEL TUF, DELL'ARTICOLO 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI E DELLA RULE 8.4 DELL'HK TAKEOVERS CODE, IN MERITO ALL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA PARZIALE E CONDIZIONATA

PROMOSSA DA

KKCG MARITIME, VOLTA AD ACQUISIRE FINO A N. 52.132.861 AZIONI DI FERRETTI S.P.A. (CODICE AZIONARIO: 09638.HK; EXM: YACHT), RAPPRESENTATIVE DEL 15,4% DEL CAPITALE SOCIALE DELLA SOCIETÀ

INTRODUZIONE E SINTESI

In data 19 gennaio 2026, l'Offerente ha pubblicato il Comunicato che riporta i dettagli dell'Offerta e le informazioni e gli obiettivi perseguiti dall'Offerente medesimo.

In data 20 gennaio 2026, la Società ha pubblicato (sul proprio sito web, www.ferrettigroup.com, sezione "*Investor-relations/HKEX-announcements-and-circular*") il comunicato ai sensi della Rule 3.8 dell'HK Takeovers Code in relazione all'Offerta.

In data 30 gennaio 2026, la Società ha pubblicato (sul proprio sito web, www.ferrettigroup.com, sezione "*Investor-relations/HKEX-announcements-and-circular*") il comunicato di risposta in merito all'Offerta.

In data 24 febbraio 2026, la Società ha pubblicato (sul proprio sito web, www.ferrettigroup.com, sezione "*Investor-relations/HKEX-announcements-and-circular*") il comunicato in merito alla nomina dell'Advisor Finanziario Indipendente.

In data 2 marzo 2026, l'Offerente ha pubblicato il Documento di Offerta accompagnato dalla Scheda di Adesione.

Il presente Comunicato dell'Emittente è stato predisposto e approvato dal Consiglio ai sensi e per gli effetti dell'articolo 103, commi 3 e 3-bis, del TUF, dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti e della Rule 8.4 dell'HK Takeovers Code.

Il presente Comunicato dell'Emittente include: (i) la Lettera del Consiglio di Amministrazione contenente, tra l'altro, qualsiasi dato utile per gli Azionisti Indipendenti al fine di valutare l'Offerta, nonché la valutazione da parte del Consiglio dell'Offerta medesima e la congruità del Corrispettivo, nonché la valutazione degli effetti che il perfezionamento con successo dell'Offerta avrà sugli interessi dell'Emittente, sui dipendenti e sulla localizzazione dei siti produttivi ai sensi dell'articolo 103, commi 3 e 3-bis, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti, nonché le informazioni richieste riguardanti il Gruppo e l'Offerta ai sensi dell'HK Takeovers Code; (ii) la Lettera del Comitato Indipendente contenente la propria raccomandazione ai sensi dell'HK Takeovers Code; e (iii) la Lettera dell'Advisor Finanziario Indipendente che è stata preparata da Altus, in qualità di advisor finanziario indipendente, a favore del Comitato Indipendente ai fini del presente Comunicato dell'Emittente ai sensi e per gli effetti dell'articolo 39, comma 1, lett. d) del Regolamento Emittenti e dell'HK Takeovers Code.

L'Executive ha confermato di non avere ulteriori commenti sul presente Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'HK Takeovers Code.

LETTERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il presente Comunicato dell'Emittente è stato redatto in lingua italiana, inglese e cinese ai fini delle disposizioni applicabili previste nel TUF, nel Regolamento Emittenti e nell'HK Takeovers Code.

Lo scopo del presente Comunicato dell'Emittente è fornirvi, tra le altre cose, informazioni riguardanti il Gruppo e l'Offerta, la raccomandazione da parte del Comitato Indipendente agli Azionisti Indipendenti in relazione all'Offerta nonché il parere dell'Advisor Finanziario Indipendente al Comitato Indipendente in relazione all'Offerta e alla valutazione da parte del Consiglio sull'Offerta e sugli effetti che il possibile successo dell'Offerta avrà sugli interessi della Società, così come sull'impiego e sulla localizzazione dei siti di produzione.

Si raccomanda di leggere attentamente il presente Comunicato dell'Emittente, la raccomandazione del Comitato Indipendente e la lettera dell'Advisor Finanziario Indipendente insieme al Documento di Offerta prima di intraprendere qualsiasi azione in merito dell'Offerta. Per una comprensione completa ed esaustiva di tutte le assunzioni, i termini e le condizioni dell'Offerta, è necessario fare riferimento esclusivamente al Documento di Offerta reso pubblico dall'Offerente in conformità con le leggi e i regolamenti applicabili.

Il Consiglio, con l'astensione di Piero Ferrari e Alberto Galassi, (Stefano Domenicali assente giustificato dalla riunione del Consiglio tenutasi in data 12 marzo 2026) (per le ragioni dell'astensione di Piero Ferrari e Alberto Galassi e Stefano Domenicali si rinvia a pagina 44 del presente Comunicato dell'Emittente) concorda con il Comitato Indipendente e con l'Advisor Finanziario Indipendente e ritiene che, dal punto di vista finanziario, il Corrispettivo non sia congruo per gli Azionisti Indipendenti. Di conseguenza, il Consiglio e il Comitato Indipendente ritengono che l'Offerta non sia stata formulata nel migliore interesse della Società e degli Azionisti Indipendenti e raccomandano agli Azionisti Indipendenti di NON ADERIRE l'Offerta per le ragioni esposte nel parere di Altus, tra le quali le seguenti:

(i) il Corrispettivo per Azione sembra essere competitivo dal punto di vista dell'andamento storico dei prezzi di mercato, ma è inferiore al prezzo di mercato di chiusura delle Azioni all'Ultima Data Utile;

(ii) la valutazione della Società implicita nel Corrispettivo rispetto ai parametri di valutazione delle società comparabili non è congrua;

(iii) sebbene l'Offerta fornisca certezza di prezzo per una parte della partecipazione azionaria, i rischi di liquidità e di dislocazione dei prezzi associati alla restante partecipazione azionaria che sarà mantenuta annullano l'attrattiva complessiva dell'Offerta;

(iv) l'Offerente può aumentare in modo significativo la propria partecipazione fino a un livello tale da poter esercitare un'influenza significativa sulla direzione strategica della Società e introdurre cambiamenti nelle direzioni commerciali del Gruppo senza offrire agli Azionisti Indipendenti l'opportunità di uscire completamente dai loro investimenti nella Società;

(v) sia FIH sia il Gruppo KKCG hanno dichiarato la loro intenzione di presentare liste di candidati di maggioranza e, dato il loro duopolio di partecipazioni rilevanti, con una che detiene una quota "superiore alla partecipazione di controllo ma non maggioritaria" e l'altra che detiene una quota "appena inferiore alla partecipazione di controllo", vi è un'elevata incertezza su quale lista sarà adottata a seconda delle preferenze di voto degli altri Azionisti e che potrebbe comportare la modifica degli Amministratori e, a sua volta, conseguenti possibili modifiche dell'Amministratore Delegato, degli Amministratori esecutivi, degli Amministratori non esecutivi e degli Amministratori non esecutivi indipendenti e di conseguenza dei membri del management team. Tale incertezza potrebbe persistere anche in futuro se la parte la cui lista

LETTERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

non ha ricevuto la maggioranza dei voti continuasse a richiedere la nomina e/o la revoca degli Amministratori, come spiegato nella Lettera dell'Advisor Finanziario Indipendente;

(vi) il Gruppo ha registrato risultati operativi e finanziari soddisfacenti nel corso degli anni, assicurandosi costantemente nuovi ordini, mantenendo una posizione finanziaria netta positiva, prospettive positive di medio-lungo termine supportate da prospettive favorevoli per il settore dei superyacht, mentre KKCG Group non ha apportato alcun contributo dimostrabile al Gruppo in passato e non è prevedibile alcuna evidente necessità di apportare modifiche significative alla Società che giustificano l'accettazione da parte degli Azionisti Indipendenti di un'uscita solo parziale;

(vii) il Gruppo KKCG non ha fornito piani chiari, credibili e specifici piani strategici per il settore degli yacht di lusso che possano mitigare le incertezze derivanti dall'Offerta; e

(viii) aderire all'Offerta comporterebbe per gli Azionisti Indipendenti che resterebbero con una partecipazione azionaria sostanziale di essere soggetti a incertezze di governance, e potenziali riduzioni della liquidità di negoziazione, data la possibilità di un flottante più ridotto dopo l'Offerta.

Inoltre, in ragione del fatto che: (i) come esposto nel Documento di Offerta, alla Data del Documento di Offerta KKCG Maritime non aveva ancora individuato i candidati da includere nella propria lista per il rinnovo del consiglio di amministrazione della Società; e (ii) alla data del presente Comunicato dell'Emittente, KKCG Maritime non ha avviato interlocuzioni con alcuno degli Amministratori della Società in merito alla loro eventuale inclusione in tale lista, ciò genera incertezza circa le future prospettive della Società e circa il fatto che la lista proposta dall'Offerente possa apportare effetti positivi o comunque un miglioramento delle future prospettive del Gruppo.

Analogamente, alla data del presente Comunicato dell'Emittente, FIH non ha ancora reso noti i candidati da includere nella propria lista per il rinnovo del consiglio di amministrazione della Società.

CALENDARIO PREVISTO

Il calendario dell'Offerta, insieme alle note di seguito indicate, è estratto dal Documento di Offerta (con le adeguate modifiche) per riferimento.

Il calendario indicato di seguito è indicativo e potrebbe essere soggetto a modifiche. Salvo diversa indicazione, tutti i riferimenti a data e orario contenuti nel Documento di Offerta si intendono in ora e data di Hong Kong.

Data	Evento	Modalità di comunicazione con il mercato
2 marzo 2026	Pubblicazione del Documento di Offerta e della Scheda di Adesione (nota 1)	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 38, comma 2, del Regolamento Emittenti e dell'HK Takeovers Code. Pubblicazione/trasmisione del Documento di Offerta ai sensi degli articoli 36, comma 3, e 38, comma 2, del Regolamento Emittenti e dell'HK Takeovers Code nonché

LETTERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

		(tra l'altro) pubblicazione sul sito <i>internet</i> del HK Stock Exchange.
12 marzo 2026 (CET) <i>Nota: in ragione del fuso orario la data di riferimento potrebbe essere il 13 marzo 2026 (HKT)</i>	Pubblicazione del Comunicato dell'Emittente (nota 2)	Comunicato della Società ai sensi dell'articolo 103, comma 3 e 3-bis del TUF, dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti e della Rule 8.4 del HK Takeovers Code, pubblicato sul sito internet della Società e sul sito internet del HK Stock Exchange.
Ore 8:30 (CET) (15:30 (HKT)) del 16 marzo 2026	Inizio del Periodo di Adesione (nota 3; nota 4; nota 5)	-
Ore 17:30 (CET) (23:30 (ora di Hong Kong)) della Data di Chiusura del Periodo di Adesione (<i>i.e.</i> , 13 aprile 2026 salvo proroga del Periodo di Adesione)	Ultimo giorno e orario per l'adesione all'Offerta e fine del Periodo di Adesione (nota 5; nota 6)	-
Entro le ore 7:29 (CET) (13:29 (ora di Hong Kong)) del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Chiusura del Periodo di Adesione (<i>i.e.</i> , 14 aprile 2026 soggetto a proroga del Periodo di Adesione)	Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta (o della sua eventuale proroga o modifica) che indicherà (i) i risultati provvisori dell'Offerta ad esito del Periodo di Adesione (ii) l'eventuale Coefficiente di Riparto provvisorio (nota 7)	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti e della Rule 19.1 dell'HK Takeovers Code nonché (tra l'altro) pubblicazione sul sito internet del HK Stock Exchange
Entro le ore 7:29 (CET) (13:29 ora di Hong Kong) del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento (<i>i.e.</i> , entro il 17 aprile 2026, soggetto alla proroga del Periodo di Adesione)	Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta che indicherà: (i) i risultati definitivi dell'Offerta ad esito del Periodo di Adesione, (ii) l'eventuale Coefficiente di Riparto definitivo, e (iii) l'avveramento o il mancato avveramento, e/o la rinuncia delle Condizioni (nota 7)	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti e della Rule 19.1 dell'HK Takeovers Code, pubblicazione (<i>inter alia</i>) sul sito <i>internet</i> del HK Stock Exchange
Il primo tra (i) il quinto Giorno di Borsa Aperta e (ii) il settimo Giorno Lavorativo HK successivo alla Data di Chiusura del Periodo di Adesione (<i>i.e.</i> , entro il 20 aprile	Data di Pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione e acquistate dall'Offerente	-

LETTERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

2026 soggetto alla proroga del Periodo di Adesione)	Data ultima per la restituzione delle Azioni portate in adesione all'Offerta, ma non acquistate (nota 6)	
---	--	--

Nota 1: Ai sensi dell'articolo 38, comma 1, del Regolamento Emittenti: "Il documento di offerta, approvato dalla Consob e integrato secondo le eventuali richieste ai sensi dell'articolo 102, comma 4, del TUF, è trasmesso senza indugio alla Consob e all'emittente, anche in formato elettronico."

Nota 2: In conformità alla Rule 8.4 dell'HK Takeovers Code, la Società è tenuta a inviare il Comunicato dell'Emittente entro e non oltre 14 giorni dalla Data del Documento di Offerta, salvo che l'Executive consenta una data successiva e l'Offerente accetti di prorogare la Data di Chiusura del Periodo di Adesione per un numero di giorni pari al ritardo concordato nell'invio del Comunicato dell'Emittente. Ai sensi della normativa italiana, il Comunicato dell'Emittente deve essere pubblicato non più tardi del Giorno di Borsa Aperta precedente alla data di inizio Periodo di Adesione.

Nota 3: Ai sensi dell'articolo 40 del Regolamento Emittenti, il Periodo di Adesione deve iniziare non prima del quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data del Documento di Offerta qualora il Comunicato dell'Emittente non sia allegato al Documento di Offerta. Ai sensi della normativa italiana, è comunque possibile far iniziare il Periodo di Adesione in una data successiva al quinto Giorno di Borsa Aperta dalla Data del Documento di Offerta.

Nota 4: Comunicazioni saranno effettuate in ciascun giorno del Periodo di Adesione, con riferimento alle adesioni ricevute nel giorno stesso e al totale delle Azioni portate in adesione all'Offerta, nonché alla percentuale che tali quantitativi rappresentano rispetto al Numero Massimo. Inoltre, durante il Periodo di Adesione saranno diffuse comunicazioni regolarmente sullo stato di avanzamento di ciascuna delle Condizioni (incluso, qualora le Condizioni non siano state avverate o oggetto di rinuncia in precedenza, nell'ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Chiusura del Periodo di Adesione), e una comunicazione sarà effettuata non appena possibile a seguito dell'avveramento di ciascuna Condizione.

Nota 5: Il Periodo di Adesione è stato concordato con Borsa Italiana e con l'Executive. A tal riguardo, l'Offerente ha richiesto, e l'Executive ha concesso, una deroga al rigoroso rispetto della Rule 15.1 dell'HK Takeovers Code, affinché il Periodo di Adesione possa iniziare in una data successiva a quella di diffusione del Documento di Offerta e possa chiudersi oltre le ore 16:00 (ora di Hong Kong) della Data di Chiusura del Periodo di Adesione.

Nota 6: L'Offerta è subordinata all'avveramento ovvero (qualora suscettibili di rinuncia) alla rinuncia delle Condizioni entro il termine del Periodo di Adesione. Ai sensi della normativa applicabile e fatto salvo quanto previsto dalla Nota 2 alla Rule 30.1 dell'HK Takeovers Code, qualora anche una sola delle Condizioni non sia avverata e (qualora suscettibile di rinuncia) l'Offerente non eserciti il proprio diritto di rinunciarvi entro il termine del Periodo di Adesione, l'Offerta non verrà perfezionata e decadrà. In caso di decadenza dell'Offerta, le eventuali Azioni portate in adesione all'Offerta saranno restituite agli Aderenti entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla data in cui l'inefficacia dell'Offerta sia comunicata per la prima volta: le Azioni saranno pertanto rese nuovamente disponibili agli Aderenti (per il tramite dei rispettivi Intermediari Depositari o secondo quanto applicabile), senza alcun onere o spesa a loro carico.

Nota 7: In conformità alla prassi ordinaria in Italia, verranno pubblicati due comunicati relativi ai risultati dell'Offerta, vale a dire: il Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta, che è diffuso poco dopo la chiusura del Periodo di Adesione sulla base delle informazioni relative alle adesioni trasmesse all'Intermediario Incaricato

LETTERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni dagli Intermediari Incaricati durante il Periodo di Adesione; e il Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, che è diffuso dopo che tutte le adesioni sono state integralmente riconciliate e verificate dall'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni. L'Offerente ha richiesto, e l'Executive ha concesso, una deroga al rigoroso rispetto della Rule 19.1 dell'HK Takeovers Code, affinché possa pubblicare il Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta e il Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta in conformità ai requisiti applicabili in Italia, in luogo della pubblicazione di un unico comunicato di chiusura ai sensi della Rule 19.1 dell'HK Takeovers Code, anche con riferimento alla tempistica di tali comunicazioni.

DESCRIZIONE DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO CHE HA DELIBERATO DI APPROVARE IL PRESENTE COMUNICATO DELL'EMITTENTE

Indicazione dei partecipanti alla riunione del Consiglio ai sensi dell'articolo 39, comma 1, lett. a), del Regolamento Emittenti

Alla riunione del Consiglio del 12 marzo 2026, debitamente convocata e durante la quale il Consiglio ha analizzato l'Offerta come descritta nel Documento di Offerta e ha deliberato l'approvazione del presente Comunicato dell'Emittente, i seguenti Amministratori hanno partecipato, tramite audio-video conferenza:

Ruolo	Nome e cognome
Presidente (**)	Hao Qinggui
Amministratore Delegato	Alberto Galassi
Amministratore Esecutivo	Tan Ning
Amministratore e Presidente Onorario del Consiglio (**)	Piero Ferrari
Amministratore(**)	Jin Zhao
Amministratore (*)(**)	Zhu Yi
Amministratore (*)(**)	Patrick Sun
Amministratore (**)	Jiang Lan (Lansi)

(*) Amministratore in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'articolo 148, comma 3, TUF, come richiamato dall'articolo 147, comma 4, TUF e nella Rule 3.13 dell'HK Listing Rules.

(**) Amministratore non esecutivo.

Stefano Domenicali era assente giustificato.

L'intero Collegio Sindacale ha partecipato per tutta la durata della riunione del Consiglio, nelle persone del Presidente del Collegio Sindacale, Luigi Capitani, nonché dei Sindaci Effettivi, Giuseppina Manzo e Luca Nicodemi.

Alla riunione del Consiglio hanno partecipato anche, su invito unanime di tutti i presenti, i consulenti legali della Società e il Comitato Indipendente e l'Advisor Finanziario Indipendente.

LETTERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Indicazione di interessi propri o di terzi in relazione all'Offerta, ai sensi dell'articolo 39, comma 1, lett. b) del Regolamento Emittenti

In riferimento al punto all'ordine del giorno relativo all'analisi dell'Offerta e all'approvazione del presente Comunicato dell'Emittente, occorre considerare che prima dell'esame e della discussione di questo punto, i seguenti Amministratori hanno comunicato, ai sensi dell'articolo 2391 del Codice Civile e dell'articolo 39, comma 1, lettera b), del Regolamento Emittenti, di essere portatori di un interesse proprio ovvero di terzi in relazione all'Offerta, specificandone la natura, l'origine e la relativa portata. In particolare:

- (i) l'Amministratore e Presidente Onorario Piero Ferrari ha dichiarato di detenere indirettamente, tramite Kheope S.A., n. 15.441.768 Azioni (rappresentanti il 4,56% del capitale sociale della Società) e di detenere direttamente n. 239.215 Azioni (rappresentanti lo 0,07% del capitale sociale della Società), come indicato nella Sezione B, Paragrafo B.2.4 del Documento di Offerta.

Il Consiglio, dopo aver preso atto e valutato le suddette dichiarazioni, ha inoltre tenuto conto – ai fini della propria analisi dell'Offerta e delle proprie relative valutazioni come indicato nel Comunicato dell'Emittente – delle dichiarazioni di cui sopra rilasciate dai relativi Amministratori.

Risultato della riunione del Consiglio ai sensi dell'articolo 39, comma 1, lett. c) del Regolamento Emittenti

Durante la suddetta riunione del Consiglio tenutasi in data 12 marzo 2026, il Consiglio, tenuto conto della raccomandazione resa dal Comitato Indipendente e della lettera dell'Advisor Finanziario Indipendente, ha approvato il presente Comunicato dell'Emittente con l'astensione degli Amministratori Piero Ferrari e Alberto Galassi (Stefano Domenicali assente giustificato dalla riunione del Consiglio tenutasi in data 12 marzo 2026). Ai sensi dell'articolo 2391 del Codice Civile, Piero Ferrari, in quanto Azionista (per maggiori dettagli si rinvia agli interessi dichiarati nel Paragrafo «Indicazione di interessi propri o di terzi in relazione all'Offerta ai sensi dell'articolo 39, comma 1, lett. b) del Regolamento Emittenti» della Lettera del Consiglio di Amministrazione sopra riportata) si è dovuto astenere e si è astenuto, nel rispetto di quanto richiesto dalla normativa italiana. Per le ragioni dell'astensione di Piero Ferrari, Alberto Galassi e Stefano Domenicali, si rinvia a pagina 44 del presente Comunicato dell'Emittente.

Di conseguenza, il Consiglio ha autorizzato la pubblicazione del presente Comunicato dell'Emittente, attribuendo al Presidente Hao Qingui e all'Amministratore Delegato Alberto Galassi, in via disgiunta e con facoltà di subdelega, tutti i più ampi poteri al fine di procedere con la pubblicazione del presente Comunicato dell'Emittente e con tutti i relativi adempimenti richiesti dalle leggi e dai regolamenti applicabili.

Il Collegio Sindacale ha preso atto delle deliberazioni adottate dal Consiglio, vigilando sul processo di deliberazione seguito, senza formulare alcuna osservazione.

L'OFFERTA

Il Consiglio desidera evidenziare che l'Offerta ha natura parziale e non costituisce un'offerta pubblica di acquisto totalitaria. L'ammontare complessivo dell'Offerta rappresenta: (i) circa il 15,4% del totale delle Azioni emesse della Società alla Ultima Data Utile; e (ii) circa il 18,0% del totale delle Azioni emesse della Società, al netto della partecipazione detenuta dall'Offerente, pari a 49.030.027 Azioni, le quali fuoriescono dal perimetro dell'Offerta. L'Offerente ha dichiarato nel Documento di Offerta di non avere l'intenzione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto totalitaria finalizzata al *delisting*.

LETTERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il riparto delle adesioni all'Offerta avverrà su base proporzionale (*pro rata*) fino a un massimo di 52.132.861 Azioni. Pertanto, nell'ipotesi in cui tutti gli Azionisti Indipendenti aderissero all'Offerta portando in adesione tutte le rispettive Azioni, a seguito del riparto proporzionale delle adesioni, gli Azionisti Indipendenti venderebbero il 18% delle proprie partecipazioni, continuando a detenere una porzione pari a circa l'82% delle partecipazioni medesime.

Come illustrato nella sezione intitolata "Struttura dell'azionariato della Società", a fini meramente esemplificativi, nello Scenario 2 – nel quale FIH non porta in adesione alcuna delle Azioni Oggetto dell'Offerta mentre gli altri Azionisti portano in adesione integralmente tutte le 52.132.861 Azioni Oggetto dell'Offerta – le partecipazioni detenute da FIH e dal Gruppo KKCG risulterebbero pari rispettivamente al 39,35% e al 29,89%, ovvero percentuali sostanzialmente equivalenti.

Il Consiglio, con l'astensione di Piero Ferrari e Alberto Galassi (Stefano Domenicali assente giustificato dalla riunione del Consiglio tenutasi in data 12 marzo 2026) condivide le valutazioni espresse dall'Advisor Finanziario Indipendente, secondo cui la presenza di due azionisti titolari di partecipazioni rilevanti – uno con una partecipazione superiore alla soglia di controllo, ma non di maggioranza e l'altro con una partecipazione di poco inferiore a tale soglia – potrebbe comportare talune implicazioni per la Società, come illustrato nella sezione "3. Effetti dell'Offerta sulla struttura dell'azionariato della Società e sulla governance" della Lettera dell'Advisor Finanziario Indipendente. Per le ragioni dell'astensione di Piero Ferrari, Alberto Galassi e Stefano Domenicali si rinvia alla pagina 44 del presente Comunicato dell'Emittente.

In particolare, il duopolio delle partecipazioni rilevanti di FIH e KKCG Group, senza che nessuno dei due sia in possesso di una partecipazione di maggioranza, potrebbe determinare rilevanti elementi di incertezza con riguardo all'indirizzo strategico di lungo periodo e alla gestione operativa della Società. A titolo esemplificativo, la stabilità della *governance* potrebbe risultare compromessa qualora i suddetti Azionisti perseguissero visioni strategiche divergenti, con il rischio di generare situazioni di stallo in seno al consiglio di amministrazione e conseguenti incertezze negli indirizzi gestionali.

Inoltre, (i) come esposto nel Documento di Offerta, alla Data del Documento di Offerta KKCG Maritime non aveva ancora individuato i candidati da includere nella propria lista per il rinnovo del consiglio di amministrazione della Società; e (ii) alla data del presente Comunicato dell'Emittente KKCG Maritime non ha avviato interlocuzioni con gli attuali Amministratori della Società in merito a una loro eventuale inclusione in tale lista. Tali circostanze determinano, pertanto, elementi di incertezza con riguardo alle prospettive future della Società e alla possibilità che la lista proposta dall'Offerente possa produrre effetti positivi o comunque determinare un miglioramento delle prospettive del Gruppo.

Analogamente, alla data del presente Comunicato dell'Emittente, FIH non ha reso noti i candidati da includere nella propria lista per il rinnovo del consiglio di amministrazione della Società. I suddetti potenziali contrasti e le loro implicazioni rilevano non solo con riferimento ai possibili cambiamenti nella composizione del Consiglio di Amministrazione e del Management in occasione della prossima assemblea del 14 maggio 2026, ma potrebbero avere implicazioni anche in futuro. Ciò in quanto il soggetto che dovesse perdere nella votazione sulle liste potrebbe continuare a esercitare i propri diritti di azionista richiedendo la convocazione di assemblee degli azionisti per nominare e/o revocare uno o più Amministratori ai sensi delle disposizioni dello statuto della Società, proponendo modifiche al Consiglio di Amministrazione e/o al Management¹, continuando nel contempo ad

¹ Ai sensi dell'articolo 14.2 dello statuto della Società, un'assemblea degli azionisti per la revoca e la nomina di un amministratore può essere convocata su richiesta di azionisti che rappresentino almeno il 5% del capitale sociale emesso della Società. Ai sensi dell'articolo 2383, comma 3, del Codice Civile, gli amministratori possono essere revocati dall'assemblea degli azionisti in qualsiasi momento, fermo restando che l'amministratore

LETTERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

acquistare maggiori diritti di voto nel rispetto delle leggi, norme e regolamenti applicabili a Hong Kong e in Italia, nonché sollecitando il sostegno di altri azionisti. Tali circostanze potrebbero determinare una persistente instabilità nella *governance*, rappresentando un rischio significativo per la Società.

I termini dell'Offerta come descritti di seguito – al fine di fornire dati ed elementi utili per la valutazione dell'Offerta ai sensi dell'articolo 39, lett. c), del Regolamento Emittenti – si basano sul Documento di Offerta. Si raccomanda di consultare il Documento di Offerta e la Scheda di Adesione per ulteriori dettagli.

In particolare, le seguenti Sezioni e Paragrafi del Documento di Offerta sono riportati qui di seguito:

- Sezione A – “Avvertenze”
- Sezione B, Paragrafo B.1 – “Informazioni relative all’Offerente”
- Sezione B, Paragrafo B.2.7 – “Andamento recente e prospettive”
- Sezione C, Paragrafo C.1 – “Categoria degli strumenti finanziari oggetto dell’Offerta e relative quantità”
- Sezione D, Paragrafo D.1 – “Numero e categorie di strumenti finanziari emessi da Ferretti e posseduti dall’Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto, con la specificazione del titolo di possesso e del diritto di voto”
- Sezione E – “Corrispettivo unitario per gli strumenti finanziari e sua giustificazione”
- Sezione F – “Modalità e termini di adesione all’Offerta, date e modalità di pagamento del corrispettivo e di restituzione delle Azioni”
- Sezione G – “Modalità di finanziamento, Garanzie di Esatto Adempimento e programmi futuri dell’Offerente”
- Sezione H – “Eventuali accordi e transazioni tra l’Offerente, che Agiscono di Concerto e l’Emittente o gli Azionisti Significativi o i membri del consiglio di amministrazione e degli organi di controllo interno dell’Emittente”

KKCG Maritime (i) ai sensi e per gli effetti dell'articolo 102, comma 1, del TUF e delle disposizioni attuative contenute nel Regolamento Emittenti; e (ii) in conformità con l'HK Takeovers, ha promosso un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale e condizionata per acquisire fino a n. 52.132.861 Azioni, rappresentative del 15,4% del capitale sociale sottoscritto e versato di Ferretti alle seguenti condizioni.

Corrispettivo

Per ogni Azione Euro 3,50 (solo a scopo illustrativo, equivalente a circa HKD 31,71, basato sul Tasso di Cambio di Riferimento) (*cum dividendo*) in denaro

revocato ha diritto di chiedere il risarcimento dei danni qualora la revoca avvenga senza giusta causa. A tal riguardo, ove un amministratore dovesse essere revocato senza giusta causa, tale amministratore sarà legittimato a richiedere il risarcimento dei danni, esponendo così la Società a una potenziale responsabilità. Ai sensi dell'articolo 19.12 dello statuto della Società, “*nel caso in cui non si debba procedere alla nomina di tutti i componenti il Consiglio di Amministrazione, l’Assemblea delibera con le maggioranze di legge, senza osservare il procedimento sopra previsto [ossia la procedura del voto di lista] e comunque in modo da assicurare la presenza del numero minimo di amministratori indipendenti previsto dalla normativa vigente nonché il rispetto della normativa vigente in materia di equilibrio tra i generi*”.

LETTERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il Corrispettivo sarà pagato in Euro a tutti gli Azionisti che porteranno le proprie Azioni in adesione all'Offerta.

Il Corrispettivo è inteso su base “*cum dividendo*” ed è stato quindi determinato partendo dall'assunto che la Società non approverà o implementerà alcuna distribuzione ordinaria o straordinaria di dividendi prelevati da utili o riserve prima della Data di Pagamento. Di conseguenza, se la Società approva o attua qualsiasi distribuzione ordinaria o straordinaria di dividendi prelevati da utili o riserve prima della Data di Pagamento, il Corrispettivo sarà automaticamente ridotto dell'importo per Azione di qualsiasi dividendo ordinario e/o straordinario, prelevato da utili o riserve, o di qualsiasi altra distribuzione decisa dai competenti organi societari della Società prima della Data di Pagamento.

Qualsiasi riduzione si applicherà solo a quelle Azioni oggetto dell'Offerta per le quali KKCG Maritime non avrà diritto al relativo dividendo o ad altra distribuzione. Ad eccezione del Dividendo Finale 2024 distribuito agli Azionisti il 18 giugno 2025, la Società non ha comunicato alcun dividendo o distribuzione per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2024, per i nove mesi sino al 30 settembre 2025 e fino all'Ultima Data Utile.

Il Corrispettivo si intende al netto di bolli, commissioni e spese, che restano a carico di KKCG Maritime. L'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, sarà a carico degli aderenti all'Offerta.

Per gli Azionisti residenti a Hong Kong che dovessero aderire all'Offerta, l'imposta di bollo *ad valorem* a carico del venditore dovuta in relazione all'adesione dell'Offerta, pari allo 0,1% dell'importo da corrispondere per dette adesioni da parte degli Azionisti, ovvero, se superiore, del valore di mercato delle Azioni come determinato dal *Collector of Stamp Revenue* ai sensi dello “*Stamp Duty Ordinance*” (Capitolo 117 delle Leggi di Hong Kong), sarà detratta dall'ammontare in denaro spettante a ciascun Azionista che abbia aderito all'Offerta. KKCG Maritime provvederà al pagamento dell'imposta di bollo *ad valorem* a carico del venditore per conto degli Azionisti che aderiscono all'Offerta e corrisponderà altresì l'imposta di bollo *ad valorem* a carico dell'acquirente in relazione alle adesioni all'Offerta.

Le frazioni di centesimo non saranno corrisposte e l'importo del corrispettivo in denaro dovuto a ciascun Azionista che aderirà all'Offerta sarà arrotondato al centesimo superiore.

L'Esborso Massimo è pari ad Euro 182.465.013,50.

Nel caso in cui l'Offerta si perfezioni, il pagamento del Corrispettivo, a fronte del trasferimento della proprietà delle Azioni portate in adesione a KKCG Maritime (o della relativa porzione, a seconda dei casi), avverrà il primo tra (i) il quinto Giorno di Borsa Aperta e (ii) il settimo Giorno Lavorativo HK successivo alla Data di Chiusura del Periodo di Adesione e, pertanto, salvo la proroga del Periodo di Adesione ai sensi della normativa vigente e con il consenso dell'Executive, il 20 aprile 2026 (*i.e.*, la Data di Pagamento).

Alla Data di Pagamento, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni trasferirà tutte le Azioni apportate all'Offerta (o la relativa parte delle stesse) su di un conto deposito titoli intestato a KKCG Maritime. Di conseguenza, a partire dalla Data di Pagamento, gli Aderenti non potranno più esercitare alcun diritto economico o amministrativo inerente le Azioni portate in adesione e acquistate da KKCG Maritime in base all'Offerta.

Nel periodo compreso tra la data in cui le Azioni vengono portate in adesione all'Offerta e la Data di Pagamento, KKCG Maritime non dovrà corrispondere alcun interesse in relazione al Corrispettivo.

Il pagamento del Corrispettivo (in relazione alle Azioni portate in adesione dagli Aderenti residenti a Hong Kong nell'ambito dell'Offerta, al netto della *seller's ad valorem stamp duty*), sarà effettuato da KKCG Maritime in denaro alla Data di Pagamento, tramite l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, agli

LETTERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Intermediari Incaricati, che trasferiranno i fondi agli Intermediari Depositari per l'accredito sui conti dei rispettivi clienti, in conformità alle istruzioni fornite dagli Aderenti tramite la Scheda di Adesione.

Le Azioni risultanti in eccedenza a seguito dell'applicazione del Coefficiente di Riparto saranno nuovamente messe a disposizione degli Aderenti tramite gli Intermediari Depositari nel Giorno di Borsa Aperta successivo alla pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, nel quale sarà altresì indicato il Coefficiente di Riparto definitivo, vale a dire entro la Data di Pagamento.

Azioni oggetto dell'Offerta

L'Offerta è subordinata all'avveramento (o, se rinunciabili, alla rinuncia) di ciascuna delle Condizioni descritte nella Sezione A, Paragrafo A.2, del Documento di Offerta ed è rivolta, nei limiti di quanto precisato alla Sezione F, Paragrafo F.4, del Documento di Offerta e fermo restando le modalità di riparto di cui alla Sezione J del Documento di Offerta, a tutti gli Azionisti, indistintamente e a parità di condizioni.

Subordinatamente all'avveramento o (se suscettibili di rinuncia) alla rinuncia delle Condizioni, qualora il numero di Azioni portate in adesione all'Offerta risultasse superiore a 52.132.861 (*i.e.*, il Numero Massimo), alle Azioni portate in adesione verrà applicato il riparto secondo il metodo del "*pro-rata*", come illustrato nella Sezione J del Documento di Offerta, in virtù del quale KKCG Maritime acquisterà da tutti gli Aderenti la stessa proporzione di Azioni da essi apportata in adesione all'Offerta.

Come previsto nel Documento di Offerta, le Azioni portate in adesione all'Offerta dovranno essere interamente liberate e dovranno essere acquistate libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura – reali, obbligatori e/o personali – oltretutto liberamente trasferibili a KKCG Maritime e con tutti i diritti (inclusi i diritti di voto) ad esse attribuibili alla Data di Pagamento (*i.e.*, godimento regolare).

L'Offerta non ha ad oggetto alcun strumento finanziario diverso dalle Azioni (inclusi gli strumenti finanziari convertibili).

Ai sensi dell'HK Takeovers Code, KKCG Maritime e le Persone che Agiscono di Concerto con quest'ultima non possono acquisire Azioni al di fuori dell'Offerta durante il periodo che inizia alla data del Comunicato e termina alla Data di Chiusura del Periodo di Adesione.

Mercati in cui è promossa l'Offerta

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia e ad Hong Kong, in quanto le Azioni sono quotate e negoziate su Euronext Milan, mercato regolamentato organizzato e gestito da Borsa Italiana, e sullo HK Stock Exchange.

Ad Hong Kong, in conformità ai requisiti della legge di Hong Kong, l'Offerta è promossa da Somerley, nella sua qualità di advisor finanziario, e per conto di KKCG Maritime.

La promozione dell'Offerta nei confronti di soggetti non residenti a Hong Kong o in Italia potrebbe essere influenzata da limitazioni previste dalle leggi applicabili nelle rispettive giurisdizioni. Non saranno ritenute valide o efficaci le adesioni all'Offerta effettuate in violazione delle limitazioni di cui sopra.

L'Offerta è estesa agli Stati Uniti d'America in conformità alla Section 14(e) e al Regulation 14E dello U.S. Securities Exchange Act of 1934 (lo "**U.S. Securities Exchange Act**"), fatte salve le esenzioni applicabili previste dalla Rule 14d-1(d) dello U.S. Securities Exchange Act.

Conferma delle risorse finanziarie

L'Esborso Massimo – pari ad Euro 182.465.013,50 – sarà corrisposto in denaro.

LETTERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Le risorse finanziarie necessarie per far fronte all'Esborso Massimo saranno fornite a KKCG Maritime dalle società del Gruppo KKCG, mediante apporti di capitale e/o finanziamenti soci fruttiferi o infruttiferi. Come indicato nella Sezione G, Paragrafo G.1.1 del Documento di Offerta, KKCG Maritime si riserva la facoltà (anche in funzione dei risultati dell'Offerta) di finanziare una parte dell'Esborso Massimo tramite finanziamenti bancari.

Nel Documento di Offerta e, in particolare, nella Sezione G, Paragrafo G.1.2 del Documento di Offerta, l'Offerente ha dichiarato che, a garanzia dell'adempimento dell'obbligazione di KKCG Maritime di pagamento dell'Esborso Massimo, in data 26 febbraio 2026, il Garante dell'Esatto Adempimento ha rilasciato in favore di KKCG Maritime la Garanzia di Esatto Adempimento ai sensi dell'articolo 37-bis del Regolamento Emittenti, con la quale il Garante dell'Esatto Adempimento si è impegnato – irrevocabilmente, incondizionatamente, a garanzia dell'esatto adempimento degli obblighi di pagamento del Corrispettivo relativi all'Offerta da parte di KKCG Maritime – a mettere a disposizione dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, su semplice richiesta scritta dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e di Somerley), tutte le somme dovute da KKCG Maritime a titolo di Corrispettivo per le Azioni portate in adesione all'Offerta fino a concorrenza dell'Esborso Massimo.

Come dichiarato dall'Offerente nella Sezione G, Paragrafo G.1.2 del Documento di Offerta, Somerley, in qualità di advisor finanziario di KKCG Maritime a Hong Kong, conferma che KKCG Maritime dispone di risorse finanziarie sufficienti per far fronte al pagamento integrale dell'Esborso Massimo.

Periodo di Adesione

Il Periodo di Adesione, concordato con Borsa Italiana e l'Executive, avrà inizio alle ore 8:30 (CET) (ore 15:30 HKT) il 16 marzo 2026 e terminerà alle ore 17:30 (CET) (ore 23:30 HKT) il 13 aprile 2026 inclusi, con possibilità di proroga in conformità con le leggi vigenti e con il consenso dell'Executive.

Dal momento che l'Offerta è promossa da un soggetto diverso da quelli indicati nell'articolo 39-bis, comma 1, lett. a), del Regolamento Emittenti, all'Offerta non trovano applicazione gli articoli 39-bis (*Parere degli amministratori indipendenti*) e 40-bis (*Riapertura dei termini dell'offerta*) del Regolamento Emittenti.

Fatto salvo ogni diritto di revoca spettante agli Aderenti ai sensi della Rule 19.2 dell'HK Takeovers Code, nel periodo compreso tra la data in cui le Azioni sono portate in adesione all'Offerta e la Data di Pagamento, le Azioni portate in adesione all'Offerta resteranno vincolate alla stessa (*i.e.*, le adesioni saranno irrevocabili) e gli Aderenti potranno esercitare tutti i diritti patrimoniali ed amministrativi relativi alle Azioni portate in adesione all'Offerta (inclusi i diritti di voto e il diritto a percepire i dividendi la cui *record date* sia stabilita anteriormente alla Data di Pagamento), ma non potranno trasferire, in tutto o in parte, o comunque effettuare atti di disposizione (ivi inclusi pegni o altri gravami o vincoli) aventi ad oggetto le Azioni portate in adesione all'Offerta.

Possibili scenari alternativi per gli Azionisti

Come indicato nella Sezione A, Paragrafo A.13 del Documento di Offerta, sono elencati di seguito gli scenari potenziali per i detentori di Azioni in relazione all'Offerta.

(a) Aderire all'Offerta

Nel caso di adesione all'Offerta e di avveramento delle Condizioni (ovvero, se del caso, di rinuncia da parte di KKCG Maritime), gli Aderenti riceveranno il Corrispettivo soggetto a eventuale riparto (di cui alle Sezioni A, Paragrafo A.3, e Sezione J del Documento di Offerta) che avrebbe luogo qualora l'Offerta dovesse ricevere adesioni in misura maggiore al Numero Massimo.

In tal caso, pertanto, con riferimento alle Azioni risultanti in eccedenza a seguito dell'applicazione del Coefficiente di Riparto che verranno rimesse a disposizione degli Aderenti, nonché con riferimento alle Azioni non portate in

LETTERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

adesione all'Offerta, gli Azionisti resteranno titolari di Azioni negoziate su Euronext Milan e sull'HK Stock Exchange.

Ai sensi delle disposizioni applicabili e della Nota 2 della Rule 30.1 dell'HK Takeovers Code, in caso di mancato avveramento anche di una sola delle Condizioni e (se suscettibili di rinuncia) di mancato esercizio da parte di KKCG Maritime della facoltà di rinunziarvi, entro il termine del Periodo di Adesione, l'Offerta non si perfezionerà e decadrà. In tal caso, le Azioni portate in adesione all'Offerta saranno rimesse a disposizione degli Aderenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla data in cui sarà comunicata per la prima volta l'inefficacia dell'Offerta, per il tramite degli Intermediari Depositari (ove applicabile), senza addebito di oneri o spese a carico degli Aderenti.

(b) Non aderire all'Offerta

In caso di mancata adesione all'Offerta da parte dei titolari delle Azioni durante il Periodo di Adesione, gli Azionisti resteranno titolari di tutte le Azioni dagli stessi detenute che continueranno a essere negoziate su Euronext Milan e sull'HK Stock Exchange.

Come indicato nella Sezione A, paragrafi A.10 e A.11 del Documento di Offerta, alla luce della natura e dell'ambito dell'Offerta (i), quest'ultima non è finalizzata al, né potrà determinare il, superamento da parte di KKCG Maritime della soglia del 90% del capitale sociale della Società o la revoca dalla quotazione delle Azioni da Euronext Milan o dall'HK Stock Exchange e, pertanto, il verificarsi delle condizioni per l'applicazione dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF non è soddisfatto e (ii) al perfezionamento dell'Offerta, KKCG Maritime non diverrà, né potrà diventare, titolare di una partecipazione superiore o pari al 90% del capitale sociale della Società. Non potranno essere integrati, pertanto, per effetto (e in conseguenza) dell'Offerta, i presupposti per l'applicazione dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e/o per l'esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF.

Motivi dell'Offerta

Come indicato nel Documento di Offerta, la decisione di promuovere l'Offerta riflette la volontà di KKCG Maritime di incrementare il proprio investimento e rafforzare, dunque, la propria partecipazione nella Società incrementandola dall'attuale 14,5% al 29,9% del capitale sociale sottoscritto e versato della Società.

KKCG Maritime intende acquisire una partecipazione di minoranza nella Società mediante l'acquisto fino al 29,9% del capitale sociale sottoscritto e versato della Società attraverso un'offerta parziale (*i.e.*, l'Offerta). KKCG Maritime non intende invece promuovere un'offerta pubblica di acquisto totalitaria finalizzata al *delisting*. Questo approccio consentirà a KKCG Maritime di ottenere diritti di voto ed esercitare i propri diritti in qualità di Azionista rilevante, garantendo al contempo che le Azioni rimangano quotate su Euronext Milan e sull'HK Stock Exchange al completamento dell'Offerta. Il flottante dell'Emittente continuerà inoltre a rimanere superiore alla soglia del 25%, come richiesto dalle HK Listing Rules, al completamento dell'Offerta. KKCG Maritime intende esercitare i propri diritti di Azionista rilevante in occasione della prossima assemblea ordinaria di Ferretti, chiamata a deliberare, tra l'altro, sull'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025 e sulla nomina del consiglio di amministrazione della Società. In tale contesto, KKCG Maritime prevede di presentare una propria lista di candidati per la nomina del consiglio di amministrazione (*i.e.*, la lista) e considera l'Offerta uno strumento equo e trasparente per incrementare la propria partecipazione ed i relativi diritti di voto, incrementando anche la probabilità di eleggere i candidati dalla stessa proposti. Il calendario dell'Offerta è stato definito al fine di conseguire tali obiettivi e al fine di consentire, quindi, a KKCG Maritime di partecipare e votare nella suddetta assemblea con la partecipazione aggiuntiva acquisita tramite l'Offerta.

LETTERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

KKCG Maritime ritiene che, attraverso la propria rappresentanza nel consiglio di amministrazione della Società – e grazie all’esperienza e al comprovato *track record* di investimenti KKGC Group – potrà contribuire all’ulteriore sviluppo e crescita della Società, nel contesto delle attuali dinamiche globali del settore, ivi inclusa la crescita organica a livello internazionale delle attuali linee di attività core nel settore della nautica di lusso, attraverso i marchi iconici della Società nonché il contributo derivante dall’approfondita esperienza del Gruppo KKCG nell’individuare e realizzare operazioni di M&A di successo, a supporto dello sviluppo del business e dell’espansione della piattaforma. In aggiunta al core business, KKCG Maritime ritiene che esistano ulteriori potenziali percorsi per lo sviluppo strategico di lungo periodo del Gruppo Ferretti. Ad esempio, l’attuale crescita del settore della difesa in Europa rappresenta un’opportunità per ampliare e accelerare la presenza della Società in tale segmento di mercato. KKCG Maritime ritiene che un assetto di governance più efficiente e in particolare una composizione del consiglio di amministrazione con profili di elevata credibilità e dal background professionale consolidato, consentirebbe al management della Società di reagire con maggiore rapidità ed efficacia alle opportunità di business che dovessero emergere, senza alcuna incidenza sulla continuità operativa della Società in temine di business, né sul perimetro delle attività da essa svolte.

L’esperienza maturata dal Gruppo KKCG come investitore in piattaforme caratterizzate da una forte crescita dimostra le opportunità che possono essere colte grazie alla presenza di rappresentanti di KKCG Maritime nel consiglio di amministrazione della Società.

Sulla base del calendario finanziario 2026 pubblicato dalla Società, la data prevista per l’assemblea chiamata a deliberare, tra l’altro, sul rinnovo degli organi sociali è il 14 maggio 2026. Alla luce di quanto precede, il termine per la presentazione delle liste per il rinnovo degli organi sociali scade in data 19 aprile 2026. Alla Data del Documento di Offerta, KKCG Maritime, in coerenza con gli obbiettivi dell’Offerta sopra descritti, intende presentare una lista per il numero massimo di candidati alla carica di consigliere di amministrazione della Società (*i.e.*, una lista di maggioranza), ivi inclusi uno o più amministratori esecutivi. Ai sensi dell’articolo 19 dello statuto della Società, il consiglio di amministrazione è composto da un numero di componenti compreso tra 7 (sette) e 11 (undici) amministratori.

KKCG Maritime si riserva la facoltà di porre in essere, in conformità alla normativa applicabile, ogni utile iniziativa, ivi inclusa l’eventuale sollecitazione di deleghe di voto, volta a conseguire il più ampio supporto da parte degli altri Azionisti a favore della lista che sarà presentata da KKCG Maritime per il rinnovo del consiglio di amministrazione della Società.

In data 22 gennaio 2026, FIH, socio avente la maggioranza relativa nella Società e titolare del 39,35% del capitale sociale della Società, sulla base delle informazioni rese pubbliche da FIH ai sensi della Rule 22 dell’HK Takeovers Code alla Ultima Data Utile, ha dichiarato, mediante comunicato stampa, che intende, tra l’altro, nominare la maggioranza dei membri del consiglio di amministrazione della Società.

La capacità di KKCG Maritime di porre in essere la propria strategia relativamente alla Società dipenderà, in larga misura, dall’esito della votazione degli Azionisti per il rinnovo del consiglio di amministrazione all’assemblea. Qualora la lista presentata da KKCG Maritime dovesse ottenere il maggior numero di voti, dalla stessa, sulla base delle previsioni statutarie, saranno tratti tutti gli amministratori da eleggere, ad eccezione di un solo amministratore che sarà eletto dalla seconda lista che abbia ottenuto il maggior numero di voti, nel rispetto di quanto previsto nello statuto dell’Emittente. Qualora invece, la lista presentata da KKCG Maritime dovesse risultare seconda per numero di voti, dalla stessa, sulla base delle previsioni statutarie, sarà eletto un solo amministratore. In tale ultimo caso, KKCG Maritime potrebbe non essere nelle condizioni di poter influenzare, con la medesima efficacia, le decisioni del consiglio di amministrazione della Società in coerenza con la propria strategia come sopra delineata. Alla luce di quanto sopra, la probabilità che la maggioranza del Consiglio della Società possa essere tratta dalla lista

LETTERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

presentata da KKCG Maritime dipende sia dai risultati dell'Offerta sia dalle decisioni di voto degli altri Azionisti riguardo a tale lista in sede assembleare.

Alla Data del Documento di Offerta, KKCG Maritime non ha ancora selezionato i candidati da includere nella lista per il rinnovo del Consiglio della Società e non ha intrapreso interlocuzioni con alcuno degli amministratori della Società finalizzate alla loro potenziale inclusione in tale lista.

KKCG Maritime, in qualità di azionista significativo alla prossima assemblea annuale della Società, potrebbe anche considerare di presentare una lista per la nomina del collegio sindacale.

L'Offerta è un'offerta volontaria parziale e condizionata promossa ai sensi degli articoli 102 e seguenti del TUF avente ad oggetto massime n. 52.132.861 Azioni, rappresentative complessivamente del 15,4% del capitale sociale sottoscritto e versato della Società, e, pertanto, non è finalizzata alla, né potrà determinare la, revoca dalla quotazione delle Azioni da Euronext Milan e dal Main Board dell'HK Stock Exchange.

L'HK Stock Exchange ha reso noto che:

- (a) se, al termine dell'Offerta, l'HK Stock Exchange ritenesse che:
 - esiste o potrebbe esistere un mercato alternativo nella negoziazione delle Azioni; ovvero
 - non esiste o non potrebbe esistere un mercato ordinario,potrà valutare a sua discrezione di sospendere le negoziazioni delle Azioni; e
- (b) se, al termine dell'Offerta, la Società registrasse una Carenza Significativa del Flottante (*Significant Public Float Shortfall*, come definito ai sensi delle HK Listing Rules):
 - l'HK Stock Exchange aggiungerà un indicatore specifico alla denominazione delle azioni quotate; e
 - l'HK Stock Exchange procederà alla rimozione delle Azioni dalla negoziazione sul mercato qualora la Società non fosse in grado di rispettare la Rule 13.32B delle HK Listing Rules per un periodo continuativo pari a 18 mesi dall'avvio della Carenza Significativa del Flottante.

CONDIZIONI DELL'OFFERTA

La promozione dell'Offerta non è soggetta all'ottenimento di autorizzazioni preventive, mentre il suo completamento è soggetto all'ottenimento delle condizioni qui di seguito elencate.

L'efficacia dell'Offerta è subordinata al verificarsi (o se rinunciabile, alla rinuncia) di ciascuna delle seguenti Condizioni:

- (i) l'Executive approvi l'Offerta ai sensi della Rule 28.1 dell'HK Takeovers Code e tale autorizzazione resti pienamente valida ed efficace;
- (ii) sia stata rilasciata l'autorizzazione ai sensi della Normativa Golden Power – in forma espressa o a seguito del decorso del termine per il formarsi del silenzio-assenso ai sensi della Normativa Golden Power – da parte della Presidenza del Consiglio dei Ministri italiana, senza l'imposizione di alcuna condizione, impegno, obbligo o prescrizione in merito all'operazione di acquisizione da parte di KKCG Maritime delle Azioni oggetto dell'Offerta;
- (iii) la competente autorità antitrust in Austria approvi l'operazione proposta da KKCG Maritime con l'Offerta senza l'imposizione di alcuna condizione, impegno, obbligo o prescrizione in merito all'operazione di acquisizione da parte di KKCG Maritime delle Azioni oggetto dell'Offerta; e

LETTERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

(iv) la Società e/o le sue società controllate, dirette o indirette, e/o collegate non abbiano deliberato e, in ogni caso, realizzato, né si siano impegnate a realizzare, atti o operazioni che possano contrastare il conseguimento degli obiettivi dell'Offerta ai sensi dell'articolo 104 del TUF o della Rule 4 dell'HK Takeovers Code, anche qualora tali atti o operazioni siano stati autorizzati dall'assemblea ordinaria o straordinaria della Società decisi e attuati autonomamente dalle assemblee ordinarie o straordinarie e/o dagli organi amministrativi delle società controllate e/o collegate della Società.

Alla Data del Documento di Offerta:

- (a) la Condizione relativa al consenso da parte dell'Executive in relazione all'Offerta, come indicata nel paragrafo (i) di cui sopra, risulta soddisfatta, in quanto l'Executive ha rilasciato tale consenso in data 27 febbraio 2026; e
- (b) la Condizione relativa all'approvazione da parte della competente autorità antitrust austriaca, come indicata nel Paragrafo (iii) di cui sopra, risulta soddisfatta, in quanto, in data 17 febbraio 2026, tale autorità ha autorizzato l'operazione senza imporre alcuna condizione, impegno, obbligo o requisito.

KKCG Maritime si riserva il diritto di rinunciare, in tutto o in parte, a una o più delle Condizioni indicate nei paragrafi (ii) e (iv) che precedono, in conformità alla disciplina applicabile e dell'HK Takeovers Code, in ogni caso dandone comunicazione ai sensi della normativa italiana vigente e dell'HK Takeovers Code.

Sulla base del comunicato datato 4 marzo 2026 pubblicato da KKCG Maritime, è stata soddisfatta la Condizione esposta nel paragrafo (ii) sopra.

Ai sensi della Nota 2 della Rule 30.1 dell'HK Takeovers Code, KKCG Maritime può invocare il mancato verificarsi di una o più delle Condizioni (diverse dalla Condizione indicata al punto (i) di cui sopra) e non procedere con il perfezionamento dell'Offerta solo se le circostanze che danno origine al diritto di invocare il mancato verificarsi di una o più delle Condizioni sia di rilevanza sostanziale per KKCG Maritime nel contesto dell'Offerta.

L'Offerta non è condizionata al raggiungimento di un quantitativo minimo di adesioni. Pertanto, subordinatamente all'avveramento (o, se rinunciabile, alla rinuncia) di ciascuna delle Condizioni, KKCG Maritime acquisterà tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta fino al Numero Massimo.

KKCG Maritime darà notizia dell'avveramento o del mancato avveramento di ciascuna Condizione ovvero, nel caso in cui tali Condizioni non si siano avverate e siano suscettibili di rinuncia, dell'eventuale rinuncia alle stesse, dandone comunicazione con le modalità di cui all'articolo 36 del Regolamento Emittenti e in conformità con il HK Takeovers Code non appena possibile dopo l'avveramento, il mancato avveramento o la rinuncia della relativa Condizione. Inoltre, aggiornamenti sullo stato di avanzamento di ciascuna delle Condizioni saranno pubblicati regolarmente durante il Periodo di Adesione (incluso, qualora le Condizioni non si siano avverate o siano state oggetto di rinuncia in precedenza, nell'ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Chiusura del Periodo di Adesione).

Gli Azionisti e i potenziali investitori della Società devono tenere presente che l'Offerta è soggetta all'avveramento o (qualora suscettibili di rinuncia) alla rinuncia delle Condizioni entro il termine del Periodo di Adesione. Alla Ultima Data Utile, sulla base del Documento di Offerta e dei comunicati pubblicati dall'Offerente, le Condizioni indicate ai paragrafi (i), (ii) e (iii) che precedono sono state soddisfatte. Un ulteriore comunicato verrà pubblicato dall'Offerente non appena la Condizione di cui al paragrafo (iv) verrà soddisfatta.

Ai sensi delle disposizioni applicabili e fatto salvo quanto previsto della Nota 2 della Rule 30.1 dell'HK Takeovers Code, in caso di mancato avveramento anche di una sola delle Condizioni e (se suscettibili di

LETTERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

rinuncia) di mancato esercizio da parte di KKCG Maritime della facoltà di rinunziarvi, entro il termine del Periodo di Adesione, l'Offerta non si perfezionerà e decadrà. In tal caso, le Azioni eventualmente portate in adesione all'Offerta saranno rimesse a disposizione degli Aderenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla data in cui sarà comunicato per la prima volta il mancato perfezionamento dell'Offerta: le Azioni ritorneranno quindi nella disponibilità degli Aderenti (per il tramite degli Intermediari Depositari o con altre modalità, secondo quanto applicabile), senza addebito di oneri o spese a loro carico. Di conseguenza, si raccomanda agli Azionisti e ai potenziali investitori della Società che l'Offerta può o non può diventare incondizionata. Si raccomanda agli Azionisti e ai potenziali investitori della Società di prestare attenzione nell'effettuare operazioni sulle Azioni. Le persone che nutrono dubbi in merito alle iniziative da intraprendere dovrebbero consultare il proprio broker, il proprio referente di banca, legale o altri consulenti professionali.

ULTERIORI DETTAGLI SULL'OFFERTA

Ulteriori dettagli sull'Offerta, tra cui, tra l'altro, il calendario previsto, le condizioni, i termini e le procedure di Adesione dell'Offerta, come indicato nel Documento di Offerta e nella Scheda di Adesione.

INTENZIONE DI NON ADERIRE ALL'OFFERTA

In data 22 gennaio 2026, FIH, Azionista di Controllo della Società, ha pubblicato un comunicato stampa confermando di non aderire e di non aver intenzione di aderire all'Offerta.

Nel comunicato stampa, FIH ha ulteriormente ribadito la sua grande fiducia nella strategia a lungo termine della Società, nei fondamentali industriali e nelle prospettive di crescita. Da quando è diventata Azionista di Controllo della Società, FIH è rimasta impegnata a sostenere lo sviluppo sostenibile della Società, garantire la continuità nelle sue operazioni e nella governance, e a migliorare il valore a lungo termine per tutti gli Azionisti.

FIH considerava il suo investimento nella Società di natura strategica e di lungo termine. In linea con questo approccio, FIH ha, di tanto in tanto, aumentato la propria quota azionaria nella Società. Soggetta alle condizioni di mercato e in piena conformità con le leggi applicabili, i requisiti normativi e le normative applicabili in Italia e Hong Kong, FIH può continuare a considerare ulteriori aumenti della propria partecipazione nella Società.

In qualità di Azionista di Controllo della Società, FIH intende continuare a esercitare i propri diritti di voto al fine di mantenere la stabilità e la continuità nel quadro di governance della Società. In particolare, sulla base della partecipazione registrata alle precedenti assemblee degli azionisti, FIH ha dichiarato continuamente di esercitare il controllo della Società ai sensi dell'articolo 93 del TUF e intende nominare la maggioranza degli amministratori della Società; FIH intende mantenere un controllo effettivo sulla Società e nominare la maggioranza del consiglio di amministrazione in occasione della prossima assemblea annuale della Società, al fine di supportare una strategia coerente nel lungo periodo della Società.

INFORMAZIONI DELL'OFFERENTE

Come indicato nella Sezione B, Paragrafo B.1 del Documento di Offerta:

KKCG Maritime

L'Offerente è KKCG Maritime, una società per azioni, costituita ai sensi del diritto della Repubblica Ceca, avente sede legale a Praga (Repubblica Ceca) in Evropská 866/71, Vokovice, 160 00 Praga 6, iscritta presso il Tribunale Municipale di Praga al numero di registro B 29157.

LETTERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il capitale sociale di KKCG Maritime è pari a CZK 2.000.000,00, suddiviso in due azioni dal valore nominare di CZK 1.000.000,00 ciascuna, interamente versato e sottoscritto. Le azioni di KKCG Maritime non sono quotate in nessun mercato regolamentato.

KKCG Maritime non ha emesso categorie speciali di azioni, né obbligazioni convertibili in azioni, né ulteriori strumenti finanziari partecipativi.

Il capitale sociale di KKCG Maritime è interamente detenuto da KKCG.

KKCG

KKCG è una società per azioni (*Aktiengesellschaft*) costituita e operante secondo la legge svizzera, con sede legale presso Kapellgasse 21, 6004 Lucerna, Svizzera.

KKCG è registrata presso il Registro Commerciale del Cantone Lucerna con il numero CHE-326.367.231. Il capitale sociale emesso di KKCG ammonta a CHF 100.000,00, suddiviso in 100.000 azioni ordinarie con un valore nominale di CHF 1,00 ciascuna. I membri del consiglio di amministrazione di KKCG sono Karel Komárek, Jiří Radoch, Pavel Šaroch, Paul Schmid, Josef Bartoš, Alena Bastis, David Koláček e Katarína Kohlmayer.

L'intero capitale sociale di KKCG è detenuto da KKCG Holding AG.

Azionista diretto	N. di azioni	% sul capitale sociale
KKCG Holding AG	100,000	100%
Totale	100,000	100%

KKCG non ha emesso categorie speciali di azioni, né obbligazioni convertibili in azioni, né altri strumenti finanziari che attribuiscono diritti di partecipazione nel capitale sociale.

KKCG Holding AG

KKCG Holding AG è una società per azioni (*Aktiengesellschaft*) costituita e operante secondo la legge svizzera, con sede legale presso Kapellgasse 21, 6004 Lucerna, Svizzera.

KKCG Holding AG è iscritta presso il Registro delle Imprese del Cantone di Lucerna con il numero CHE-364.927.131. Il capitale sociale emesso di KKCG è pari a CHF 150.000,00, suddiviso in una azione ordinaria, del valore nominale pari a Euro CHF 150.000,00. Alla Data del Documento di Offerta, i membri del consiglio di amministrazione di KKCG Holding AG sono Karel Komárek (presidente), Pavel Šaroch, Jiří Radoch, Alena Bastis, e Josef Bartoš.

L'intero capitale sociale di KKCG Holding AG è detenuto da Valea Holding AG.

Azionista diretto	N. di azioni	% sul capitale sociale
Valea Holding AG	1	100%
Totale	1	100%

LETTERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

KKCG Holding AG non ha emesso categorie speciali di azioni, né obbligazioni convertibili in azioni, né altri strumenti finanziari che privilegino una partecipazione nel capitale sociale.

Valea Holding AG

Valea Holding AG è una società per azioni (*Aktiengesellschaft*) costituita e operante secondo le leggi del Principato del Liechtenstein, con sede legale in Industriering 14, 9491 Ruggell, Liechtenstein.

Valea Holding AG è iscritta presso il Registro delle Imprese del Dipartimento di Giustizia del Principato del Liechtenstein con il numero FL-0002.509.849-1. Il capitale sociale emesso di Valea Holding AG è pari a Euro 250.000,00, suddiviso in 250.000 azioni ordinarie, del valore nominale pari a Euro 1,00 ciascuna. Alla Data del Documento di Offerta, i membri del consiglio di amministrazione di Valea Holding AG sono Jiří Radoch (presidente), Pavel Šaroch, Patrick Fuchs e Thomas Wiedl. Josef Bartoš svolge le funzioni di direttore generale iscritto (registered managing director) di Valea Holding AG.

L'intero capitale sociale di Valea Holding AG è detenuto dalla Valea Foundation.

Azionista diretto	No. di azioni	% sul capitale sociale
Valea Foundation	250,000	100%
Totale	250,000	100%

Valea Holding AG non ha emesso categorie speciali di azioni, né obbligazioni convertibili in azioni, né altri strumenti finanziari che prerogative particolari nel capitale sociale.

Valea Foundation

Valea Foundation è una fondazione (*Stiftung*) costituita ed esistente secondo le leggi del Principato del Liechtenstein, con sede a Vaduz e sede legale presso la sede legale di LEGACON TREUHAND ANSTALT, Landstrasse 99, 9494 Schaan, Liechtenstein. La Valea Foundation è registrata presso il Registro Commerciale del Dipartimento di Giustizia del Principato del Liechtenstein con il numero FL-0002.286.140-2.

Valea Foundation non ha azionisti e non è controllata da alcun soggetto. Karel Komárek è designato quale unico beneficiario (*Begünstigter*) di Valea Foundation. Valea Foundation è amministrata dal consiglio di amministrazione di Valea Foundation (*Foundation Board*). Il consiglio di amministrazione di Valea Foundation è composto dalla società PROTOS AG (in qualità di Presidente del consiglio di amministrazione di Valea Foundation), società anonima (*Aktiengesellschaft*) costituita e operante secondo la legislazione svizzera, e da Patrick Fuchs (membro del consiglio di amministrazione di Valea Foundation).

Le Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente e Azioni di proprietà dell'Offerente e delle Persone che Agiscono di Concerto

Alla Data del Documento di Offerta, KKCG Maritime detiene direttamente n. 49.030.027 azioni, rappresentative del 14,5% del capitale sociale sottoscritto e versato dalla Società.

KKCG, KKCG Holding AG, Valea Holding AG e Valea Foundation, si considerano o presumono, ciascuna, Persone che Agiscono di Concerto, in quanto controllano – direttamente o indirettamente – KKCG Maritime. Ai fini dell'HK Takeovers Code, ciascuna tra KKCG, KKCG Holding AG, Valea Holding AG e Valea Foundation, è considerata un membro principale del gruppo di Persone che Agiscono di Concerto.

LETTERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Katarína Kohlmayer, considerata quale Persona che Agisce di Concerto, in quanto membro del consiglio di amministrazione di KKCG e membro del consiglio di sorveglianza di KKCG Maritime, detiene n. 43.426 Azioni (pari a circa lo 0,01% del capitale sociale sottoscritto e versato dalla Società).

Alla Data del Documento di Offerta, salvo quanto sopra descritto, nessun membro degli organi sociali di KKCG Maritime, KKCG, KKCG Holding AG, Valea Holding AG e Valea Foundation è titolare di Azioni.

Ad eccezione delle Azioni detenute da KKCG Maritime e da Katarína Kohlmayer come sopra descritto, alla Data del Documento di Offerta, né KKCG Maritime né alcuna delle Persone che Agiscono di Concerto con essa detiene o ha la disponibilità delle Azioni (o diritti di voto sulle Azioni) o su titoli convertibili, *warrant*, opzioni o derivati relativi ai titoli della Società e non vi sono titoli rilevanti (come definito nella Nota 4 alla Rule 22 dell'HK Takeovers Code) che KKCG Maritime o le Persone che Agiscono di Concerto con essa hanno preso in prestito o concesso in prestito (eccetto eventuali Azioni prese in prestito che sono state successivamente prestate a terzi o vendute e che quindi non sono più a disposizione del titolare competente).

Alla Data del Documento di Offerta, Valea Foundation, Valea Holding AG, KKCG Holding AG, KKCG o KKCG Maritime non sono parte di alcun patto parasociale riguardo alla Società.

Salvo quanto sopra dichiarato, come indicato nel Documento di Offerta, l'Offerente e le Persone che Agiscono in Concerto non detengono, né direttamente né tramite controllate, società fiduciarie o intermediari, alcuna Azione aggiuntiva o altro strumento finanziario emesso dalla Società.

Si prega di consultare il Documento di Offerta per ulteriori dettagli sull'Offerente e sulle Persone che Agiscono di Concerto.

INFORMAZIONI SUL GRUPPO

La Società è una società per azioni costituita in Italia. Il Gruppo si occupa principalmente della progettazione, costruzione e commercializzazione di *yacht* e imbarcazioni da diporto.

La vostra attenzione è richiamata sulle Appendici I e II al presente Comunicato dell'Emittente che contengono ulteriori informazioni finanziarie e generali sul Gruppo.

STRUTTURA AZIONARIA DELLA SOCIETÀ

La seguente tabella riporta la struttura azionaria della Società all'Ultima Data Utile:

Nome degli Azionisti	Numero di Azioni detenute all'Ultima Data Utile	Percentuale del capitale sociale emesso dalla Società all'Ultima Data Utile (Nota 4)
Offerente	49.030.027	14,49
Katarina Kohlmayer	43.426	0,01
Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (Nota 2, 3)	49.073.453	14,50
FIH (Nota 1)	133.291.105	39,38
Mercato e Altri Azionisti	156.118.096	46,12

LETTERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Totale	338.482.654	100,00
---------------	--------------------	---------------

Note:

1. FIH detiene direttamente 133.291.105 azioni. FIH è interamente di proprietà di Weichai Holding (HK). Weichai Holding (HK) è interamente di proprietà del Gruppo Weichai, una società interamente controllata da SHIG. SHIG è di proprietà di Shandong SASAC, Shandong Guohui Investment Co., Ltd. (una società interamente controllata da Shandong SASAC) e del Consiglio Provinciale per il Fondo di Sicurezza Sociale dello Shandong rispettivamente per il 70%, 20% e 10%. Ciascuna delle Weichai Holding (HK), del Gruppo Weichai e della SHIG è considerata interessata alle azioni direttamente detenute da FIH ai fini della Parte XV della SFO. Dalla sua costituzione nel giugno 2009 fino a luglio 2016, SHIG è stata interamente di proprietà dello Shandong SASAC. Nel luglio 2016, Shandong SASAC ha trasferito il 30% del capitale azionario di SHIG al Consiglio Provinciale dello Shandong per il Fondo di Sicurezza Sociale senza alcuna contropartita. Nel maggio 2018, il Consiglio Provinciale dello Shandong per il Fondo di Sicurezza Sociale ha trasferito il 20% del capitale sociale di SHIG alla Shandong Guohui Investment Co., Ltd. senza alcuna controprestazione
2. L'Offerente detiene 49.030.027 Azioni. L'Offerente è interamente controllata da KKCG Group AG, che è interamente controllata da KKCG Holding AG, che è interamente controllata da Valea Holding AG, che a sua volta è interamente controllata da Valea Foundation. Komarek Karel è il fondatore/unico beneficiario della Valea Foundation, una fondazione esistente secondo la legge del Liechtenstein e nessun soggetto ne possiede le azioni
3. Katarína Kohlmayer, che è considerata o presunta come una Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente ai sensi dell'articolo 101-bis, comma 4-bis, lett. d), del TUF e dell'HK Takeovers Code, in qualità di membro del consiglio di amministrazione di KKCG e del consiglio di sorveglianza di KKCG Maritime, possiede 43.426 Azioni (rappresentanti lo 0,01% del capitale sociale sottoscritto e versato della Società).
4. I dati percentuali sono soggetti ad aggiustamenti arrotondati e potrebbero non arrivare al 100%.

All'Ultima Data Utile, la Società non possiede altre azioni, opzioni, *warrant*, o altri titoli convertibili in Azioni.

A titolo meramente illustrativo, assumendo che non intervengano variazioni del capitale sociale emesso della Società tra l'Ultima Data Utile e la chiusura dell'Offerta e che l'Offerente e gli Azionisti Indipendenti non abbiano effettuato operazioni di acquisto o cessione di Azioni nel medesimo periodo, la tabella che segue rappresenta i potenziali effetti dell'Offerta sulla struttura dell'azionariato della Società secondo i seguenti scenari:

- (i) Scenario 1 – Offerta non ha alcun esito positivo: nessun Azionista Indipendente aderisce all'Offerta apportando Azioni;
- (ii) Scenario 2 – Offerta ha esito pienamente positivo: FIH non apporta alcuna Azione in adesione all'Offerta, mentre gli altri Azionisti Indipendenti aderiscono all'Offerta apportando tutte le 52.132.861 Azioni Oggetto dell'Offerta.

N.	Scenario 1 – Azionisti che aderiscono all'Offerta	%	Scenario 2 – FIH non aderisce all'Offerta, e gli altri Azionisti portano in adesione tutte le	%

LETTERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

			n.52.132.861 Azioni Oggetto dell'Offerta	
FIH	133,291,105	39,38%	133,291,105	39,38%
KKCG Group	49.030.027	14,49%	101.161.888	29,89%
Persone che Agiscono di Concerto con KKCG (Katarina Kohlmayer)	43.426	0,01%	43.426	0,01%
Mercato e altri azionisti	156.118,96	46,12%	103.985.235	30,72%
Totale	338.482.654	100%	338.482.654	100%

Come illustrato, nello Scenario 1, in assenza di adesioni da parte degli Azionisti Indipendenti, non si determinano variazioni nella struttura dell'azionariato della Società. Nello Scenario 2, il Gruppo KKCG deterrà una partecipazione pari al 29,89%, FIH manterrà la propria quota del 39,35%, mentre la partecipazione complessiva degli altri Azionisti Indipendenti si ridurrà al 30,75%.

INTENZIONE DELL'OFFERENTE RIGUARDO AL GRUPPO

Programmi dell'Offerente riguardanti il Gruppo

Le informazioni riportate di seguito sono riprodotte dalla Sezione G, Paragrafo G.2.2 del Documento di Offerta:

"G.2.2 Programmi futuri dell'Offerente in relazione all'Emittente [i.e., la Società]

[..]

Ferma restando la strategia di lungo termine di KKCG Maritime volta alla creazione di valore per gli Azionisti, l'Offerta offre agli Azionisti dell'Emittente la possibilità di monetizzare immediatamente – almeno in parte – il proprio investimento a un premio significativo rispetto alle recenti quotazioni medie delle Azioni, in un contesto di mercato attualmente caratterizzato da volatilità, incertezza e scarsa liquidità del titolo.

I programmi futuri individuati da KKCG Maritime e in relazione all'Emittente in caso di perfezionamento dell'Offerta sono descritti di seguito.

G.2.2.1 Programmi di gestione patrimoniale e qualsiasi piano aziendale approvato

Alla Data del Documento di Offerta, KKCG Maritime non ha sviluppato alcun programma di gestione degli asset né piani aziendali relativi a Ferretti da attuarsi in caso di esito positivo dell'Offerta.

G.2.2.2 Investimenti e future fonti di finanziamento

LETTERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Alla Data del Documento di Offerta, considerata la natura dell'Offerta, KKCG Maritime non ha elaborato programmi relativi agli investimenti da attuare in caso di esito positivo dell'Offerta ed alle relative forme di finanziamento.

G.2.2.3 Operazioni a esito dell'Offerta

Alla Data del Documento di Offerta, considerata la natura dell'Offerta, KKCG Maritime non ha assunto alcuna decisione in merito ad eventuali operazioni a esito dell'Offerta.

G.2.2.4 Cambiamenti previsti nella composizione degli enti societari

KKCG Group, in qualità di secondo azionista principale della società, in passato, ha ripetutamente proposto all'Emittente di essere rappresentata nel consiglio di amministrazione; tuttavia tali proposte non hanno avuto seguito.

KKCG Maritime intende esercitare i propri diritti di Azionista rilevante in occasione della prossima assemblea ordinaria di Ferretti, chiamata a deliberare, tra l'altro, sull'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025 e sulla nomina del consiglio di amministrazione dell'Emittente. In tale contesto, KKCG Maritime prevede di presentare una propria lista di candidati per la nomina del consiglio di amministrazione (i.e., la lista) e considera l'Offerta uno strumento equo e trasparente per incrementare la propria partecipazione e i relativi diritti di voto, aumentando così la probabilità dell'elezione dei candidati dalla stessa proposti.

Il calendario dell'Offerta è stato definito per conseguire tali obiettivi e per consentire, quindi, a KKCG Maritime di partecipare e votare nella suddetta assemblea con la partecipazione aggiuntiva acquisita tramite l'Offerta. KKCG Maritime, in qualità di Azionista rilevante, in occasione della prossima assemblea ordinaria di Ferretti, potrà altresì valutare di presentare anche una lista di candidati per la nomina del collegio sindacale.

KKCG Maritime ritiene che attraverso la presentazione di una lista di candidati per il rinnovo del consiglio di amministrazione con profili di elevata credibilità e dal background professionale consolidato, possa contribuire a migliorare il sistema di corporate governance dell'Emittente anche nell'ottica di una maggior collaborazione con il management a vantaggio della creazione di valore per tutti gli stakeholders.

KKCG Maritime ritiene inoltre che la corporate governance dell'emittente possa essere migliorata anche tramite l'adozione di un adeguata politica di remunerazione per il management, ivi inclusi piani di incentivazione a lungo termine in linea con le best practice internazionali applicabili alle società quotate.

Alla Data del Documento di Offerta, KKCG Maritime non ha ancora selezionato i candidati da includere nella lista per il rinnovo del consiglio di amministrazione dell'Emittente e non ha intrapreso interlocuzioni con alcuno degli amministratori dell'Emittente finalizzate alla loro potenziale inclusione in tale lista.

G.2.2.5 Modifiche dello statuto sociale

Alla Data del Documento di Offerta, KKCG Maritime non ha individuato alcuna modifica specifica né alcun cambiamento da apportare all'attuale statuto sociale dell'Emittente. In caso di perfezionamento con successo dell'Offerta e alla luce degli esiti delle votazioni degli Azionisti nell'ambito dell'assemblea ordinaria annuale per il rinnovo degli organi sociali prevista il 14 maggio 2026, KKCG Maritime valuterà se, in vista dei futuri rinnovi degli organi sociali, proporre una modifica alle regole statutarie che disciplinano la nomina del consiglio di amministrazione, volta a una più ampia partecipazione degli azionisti di minoranza nel consiglio di amministrazione stesso in linea con le best practice di molte società quotate. In particolare, e a titolo esemplificativo, KKCG Maritime si riserva di valutare se proporre modifiche statutarie volte a consentire la nomina di tre amministratori tratti da c.d. liste di minoranza, con il sistema dei quozienti in modo da consentire

LETTERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

una più ampia rappresentanza dell'azionariato nel consiglio di amministrazione tramite meccanismi proporzionali, già adottati da molte società quotate italiane."

Effetti del possibile successo dell'Offerta sugli interessi della Società, nonché sui livelli di occupazione e sulla localizzazione dei siti produttivi ai sensi dell'articolo 39, comma 1, lett. g), del Regolamento Emittenti

Il Consiglio, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 103, comma 3-*bis*, del TUF e dell'articolo 39, comma 1, lettera g), del Regolamento Emittenti, riconosce quanto dichiarato dall'Offerente nel Documento di Offerta riguardo agli effetti che il possibile successo dell'Offerta avrà sugli interessi della Società, nonché sui livelli di occupazione e sulla localizzazione dei siti produttivi.

Come indicato nella Sezione G, Paragrafo G.2.2 del Documento di Offerta, a seguito del perfezionamento dell'Offerta, KKCG Maritime prevede che l'Emittente prosegua la propria attività esistente e che l'impiego dei dipendenti del Gruppo prosegua senza cambiamenti significativi.

Il Comunicato e il Documento di Offerta sono stati inviati ai rappresentanti dei dipendenti in conformità con le disposizioni dell'articolo 102, commi 2 e 5, del TUF.

Non è stato ricevuto il parere dei rappresentanti dei lavoratori della Società che, se emesso, sarà reso disponibile al pubblico in conformità con le leggi e i regolamenti italiani e l'HK Takeovers Code.

Il Comunicato dell'Emittente viene inviato ai rappresentanti dei lavoratori della Società ai sensi dell'articolo 103, comma 3-*bis*, del TUF.

Il Consiglio ha riconosciuto l'intenzione dell'Offerente nei confronti del Gruppo e dei suoi dipendenti come indicato sopra.

VALUTAZIONE IN RELAZIONE ALLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO

Informazioni principali sul Corrispettivo incluse nel Documento di Offerta

Come indicato nella Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta, KKCG Maritime riconoscerà a ciascun Aderente all'Offerta un corrispettivo in denaro pari a Euro 3,50 (a titolo puramente esemplificativo, pari a circa HKD 31,71) (*cum dividendo*) per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta e acquistata da KKCG Maritime secondo le modalità di riparto. Il Corrispettivo sarà pagato in Euro a tutti gli Aderenti all'Offerta.

Il Corrispettivo si intende *cum dividendo* ed è pertanto stato determinato sull'assunto che la Società non approvi né dia corso ad alcuna distribuzione ordinaria o straordinaria di dividendi prelevati da utili o riserve prima della Data di Pagamento. Il Corrispettivo sarà automaticamente ridotto di un importo per ciascuna Azione pari a quello di qualsiasi distribuzione ordinaria o straordinaria di dividendi prelevati da utili o riserve o altra distribuzione che possa essere deliberata dagli organi societari competenti dell'Emittente prima della Data di Pagamento. Qualsiasi riduzione si applicherà esclusivamente alle Azioni oggetto dell'Offerta per le quali KKCG Maritime non avrà diritto al relativo dividendo o ad altra distribuzione.

Il Corrispettivo si intende al netto di bolli, commissioni e spese, che restano a carico di KKCG Maritime. L'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, sarà a carico degli aderenti all'Offerta.

Per gli Azionisti residenti a Hong Kong che aderiranno all'Offerta, l'imposta di bollo *ad valorem* a carico del venditore derivante dall'adesione dell'Offerta, pari allo 0,1% dell'importo dovuto in relazione alle Azioni portate in adesione da parte degli Azionisti, ovvero (se superiore) del valore di mercato delle Azioni come determinato dal *Collector of Stamp Revenue* ai sensi della *Stamp Duty Ordinance* (Capitolo 117 della Legge di Hong Kong), sarà detratta dall'ammontare in contanti spettante a ciascun Azionista che abbia aderito all'Offerta. KKCG Maritime provvederà al pagamento dell'imposta di bollo *ad valorem* dovuta dal venditore per conto degli Azionisti che

LETTERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

aderiscono all'Offerta e corrisponderà altresì l'imposta di bollo *ad valorem* dovuta dall'acquirente in relazione alle Azioni acquistate nel contesto dell'Offerta.

Eventuali frazioni di centesimo non saranno corrisposte e l'importo della componente in contanti spettante a ciascun Azionista che aderisca all'Offerta sarà arrotondato al centesimo superiore.

Il Corrispettivo è stato determinato attraverso valutazioni condotte autonomamente tenendo conto, tra l'altro, dei seguenti elementi con riferimento all'Undisturbed Date e all'Ultimo Giorno di Borsa Aperta:

- il prezzo ufficiale per Azione registrato su Euronext Milan all'Undisturbed Date e l'Ultimo Giorno di Borsa Aperta;
- la media ponderata per i volumi negoziati dei prezzi ufficiali delle Azioni registrati su Euronext Milan nei periodi a 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi fino all'Undisturbed Date e all'Ultimo Giorno di Borsa Aperta (inclusi); e
- la media dei prezzi di chiusura registrati dalle Azioni sullo HK Stock Exchange nei periodi a 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi fino all'Undisturbed Date e all'Ultimo Giorno di Borsa Aperta (inclusi).

Come indicato nella Sezione E, Paragrafo E.2 del Documento di Offerta, il Corrispettivo rappresenta altresì:

- uno sconto pari a circa 4,5% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni pari a Euro 3,67 per Azione, registrato su Euronext Milan nell'Ultimo Giorno di Borsa Aperta;
- uno sconto pari a circa 1,2% rispetto al prezzo di chiusura delle Azioni pari a HKD 32,10 per Azione, registrato sull'HK Stock Exchange nell'Ultimo Giorno di Borsa Aperta;
- un premio pari a circa 21,3% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni pari a Euro 2,89 per Azione, registrato su Euronext Milan nell'Undisturbed Date;
- un premio pari a circa 21,9% rispetto al prezzo di chiusura delle Azioni pari a HKD 26,02 per Azione, registrato sull'HK Stock Exchange nell'Undisturbed Date;
- uno sconto di circa 9,7% rispetto al prezzo di chiusura delle Azioni registrato su Euronext Milan in data 27 febbraio 2027, essendo l'Ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data del Documento di Offerta, pari a Euro 3,88 per Azione;
- uno sconto di circa 11% rispetto al prezzo di chiusura delle Azioni registrato sull'HK Stock Exchange in data 27 febbraio 2027, essendo l'Ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data del Documento di Offerta, pari a HKD 35,62 per Azione;
- un premio di circa il 32% rispetto al patrimonio netto consolidato attribuibile agli Azionisti, pari a circa Euro 2,65 per Azione al 31 dicembre 2024, calcolato sulla base del patrimonio netto consolidato attribuibile agli Azionisti pari a circa Euro 897.155.000 al 31 dicembre 2024 e di 338.482.654 Azioni in circolazione alla Data del Documento di Offerta; e
- un premio di circa il 31,2% rispetto al patrimonio netto consolidato non sottoposto a revisione contabile (*unadited*) attribuibile agli Azionisti, pari a circa Euro 2,67 per Azione al 30 giugno 2025, calcolato sulla base del patrimonio netto consolidato non sottoposto a revisione (*unadited*) attribuibile agli Azionisti pari a circa Euro 902.717.000 al 30 giugno 2025 e di 338.482.654 Azioni in circolazione alla Data del Documento di Offerta.

LETTERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Nella Sezione E, Paragrafo E.4, del Documento di Offerta vi sono, tra le altre, due tabelle che mostrano, rispettivamente: (i) principali indicatori relativi all'Emittente, riferiti agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023; e (ii) i moltiplicatori EV / EBITDA, EV / EBIT, P / E, P / Cash Flow e P / BV (*i.e.*, multipli selezionati in base alle attività commerciali dell'Emittente e alle metriche di valutazione comunemente utilizzate dagli analisti finanziari), relativi alla Società con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023, calcolati sulla base del Corrispettivo.

L'Offerente, ai sensi della Sezione E, Paragrafo E.4, del Documento di Offerta, ha specificato che, a scopo illustrativo, i suddetti multipli di valutazione della Società sono stati raffrontati con gli analoghi moltiplicatori calcolati sugli esercizi 2024 e 2023, relativi a un panel di società quotate, operanti nei principali settori di attività della Società e primariamente quotate, rispettivamente, in Italia, Francia e negli Stati Uniti. Le differenze tra i multipli di valutazione di Ferretti e quelli del gruppo di raffronto selezionato sono principalmente attribuibili alle ragioni descritte nella Sezione E, Paragrafo E.4 del Documento di Offerta.

Nella Sezione E, Paragrafo E.5 del Documento di Offerta sono presenti tabelle e grafici riguardanti (i) le medie aritmetiche, ponderate per i volumi giornalieri, dei prezzi ufficiali delle Azioni nei dodici mesi precedenti il Comunicato; e (ii) le tendenze dei prezzi ufficiali (in Euro e HKD) delle Azioni, rispettivamente negoziate su Borsa Italiana e sull'indice "FTSE MIB" e negoziate all'HK Stock Exchange e all'Indice Composito Hang Seng (HSCI), nel periodo dal 16 gennaio 2025 (incluso) (*i.e.*, 12 mesi prima del Comunicato) al 27 febbraio 2026.

Nella Sezione E, Paragrafo E.7 del Documento di Offerta vengono indicati i valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi dodici mesi, da parte dell'Offerente e delle Persone che Agiscono di Concerto con lo stesso, operazioni di acquisto e vendita sulle Azioni oggetto dell'Offerta, con indicazione del numero degli strumenti finanziari acquistati e venduti.

Come indicato nella Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta, per determinare il Corrispettivo, KKCG Maritime non si è avvalsa, né ha ottenuto, perizie o pareri elaborati da esperti indipendenti.

Indicazione del parere dell'Advisor Finanziario Indipendente in relazione alla congruità del Corrispettivo ai sensi dell'articolo 39, comma 1, lett. d) del Regolamento Emittenti

In conformità con il HK Takeover Code, in data 30 gennaio 2026, al fine di fornire consulenza agli Azionisti Indipendenti in merito all'Offerta, il Consiglio ha istituito il Comitato Indipendente, composto da Hao Qinggui, Piero Ferrari, Jiang Lan (Lansi), Jin Zhao, Patrick Sun, Stefano Domenicali e Zhu Yi, tutti Amministratori non esecutivi, e – per quanto riguarda Patrick Sun, Stefano Domenicali e Zhu Yi – anche Amministratori non esecutivi indipendenti.

Pertanto, l'Offerta non rientra nell'ambito di applicazione dell'articolo 39-*bis*, comma 1, del Regolamento Emittenti ⁽²⁾.

Altus è stata nominata dal Consiglio previa approvazione del Comitato Indipendente in conformità alla Rule 2.1 dell'HK Takeovers Code come Advisor Finanziario Indipendente per assistere il Comitato Indipendente con riferimento ai termini dell'Offerta e, in particolare, nel determinare se l'Offerta (incluso il Corrispettivo) sia equa e ragionevole nonché al fine di raccomandare il Comitato Indipendente riguardo all'adesione ovvero alla non

⁽²⁾ L'articolo 39-*bis*, comma 1, del Regolamento Emittenti disciplina le tipologie di offerte pubbliche di acquisto per le quali, tra l'altro, prima di approvare il comunicato dell'emittente, gli amministratori indipendenti (che non siano parti correlate dell'Offerente, ove presenti) devono redigere un parere motivato contenente la propria valutazione dell'Offerta e della congruità del relativo corrispettivo. L'Offerta in oggetto non rientra tra le tipologie di offerte pubbliche di acquisto previste dalla disposizione sopra menzionata. Pertanto, tale disposizione e, in particolare, l'obbligo per gli amministratori indipendenti di esprimere il parere come sopra dettagliato, non si applicano all'Offerta.

LETTERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

adesione all'Offerta. I dettagli del suo parere sono riportati nella "Lettera dell'Advisor Finanziario Indipendente" da pagina 48 a pagina 80 del Comunicato dell'Emittente.

La nomina dell'Advisor Finanziario Indipendente è avvenuta a seguito di un processo di valutazione e verifica dei requisiti di indipendenza e professionalità in conformità con le leggi e i regolamenti applicabili.

Ai fini della propria valutazione dell'Offerta e della congruità del corrispettivo, il Consiglio non si è avvalso di ulteriori esperti indipendenti.

Ai sensi dell'articolo 39, comma 1, lettera d), del Regolamento Emittenti "le metodologie utilizzate e le risultanze di ogni criterio impiegato" dall'Advisor Finanziario Indipendente devono essere indicati nella "Lettera del Consiglio di Amministrazione"; pertanto, si riporta di seguito una sintesi i metodi adoperati e i risultati di ciascuno dei criteri applicati con riferimento alla "Lettera dell'Advisor Finanziario Indipendente", alla quale si rinvia per una descrizione più dettagliata delle assunzioni alla base delle analisi svolte, delle metodologie utilizzate, nonché delle analisi effettuate nell'ambito di ciascuna di esse, con le relative limitazioni e qualificazioni.

Confronto del Corrispettivo

Il Corrispettivo per Azione rappresenta:

	HK Stock Exchange		Euronext Milan	
Data/Periodo	Prezzo di chiusura		Prezzo di chiusura	
	HKD	Premio/(Sconto)	Euro	Premio/(Sconto)
Ultima Data Utile	34,40	(7,8%)	3,756	(6,8%)
Ultimo Giorno di Borsa Aperta	32,10	(1,2%)	3,642	(3,9%)
<i>Prezzo medio di chiusura:</i>				
30 giorni consecutivi fino all'Ultimo Giorno di Borsa Aperta	27,81	14,0%	2,861	22,4%
90 giorni fino all'Ultimo Giorno di Borsa Aperta compreso	25,81	22,9%	2,867	22,1%
180 giorni fino all'Ultimo Giorno di Borsa Aperta compreso	25,04	26,6%	2,803	24,9%

LETTERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

240 giorni fino all'Ultimo Giorno di Borsa Aperta compreso	24,30	30,5%	2,772	26,2%
--	-------	-------	-------	-------

Il Corrispettivo per Azione rappresenta: (i) un premio di circa il 32,0% rispetto al patrimonio netto consolidato attribuibile agli Azionisti, pari a circa Euro 2,65 per Azione al 31 dicembre 2024, calcolato sulla base del patrimonio netto consolidato attribuibile agli Azionisti, pari a circa Euro 897.155.000 al 31 dicembre 2024 e 338.482.654 Azioni in circolazione all'Ultima Data Utile; e (ii) un premio di circa il 31,2% rispetto al patrimonio netto consolidato non certificato attribuibile agli Azionisti, pari a circa Euro 2,67 per Azione al 30 giugno 2025, calcolato sulla base del patrimonio netto consolidato non certificato attribuibile agli Azionisti pari a circa Euro 902.717.000 al 30 giugno 2025 e di 338.482.654 Azioni in circolazione all'Ultima Data Utile.

Analisi dell'andamento storico del prezzo delle Azioni

Durante il Periodo di Revisione, i prezzi di chiusura massimi e minimi delle Azioni sono stati i seguenti:

	HK Stock Exchange			Euronext Milan		
	Data	Prezzo di chiusura		Data	Prezzo di chiusura	
		HKD	Euro (Nota)		Euro	HKD (Nota)
Massimo	22 gennaio 2026	40,00	4,41	26 febbraio 2026	3,992	36,17
Minimo	7 aprile 2025	18,30	2,02	4 aprile 2025	2,265	20,52
Media		25,67	2,83		2,908	26,35

Nota: il tasso di cambio di riferimento all'Ultimo Giorno di Borsa Aperta era pari a HKD 9,0613 = 1 Euro (fonte: Banca Centrale Europea).

Il Corrispettivo rappresenta un premio di circa il 23,5% e il 20,3% rispetto ai prezzi medi di chiusura sull'HK Stock Exchange e di Euronext Milan durante il Periodo di Revisione. In particolare, durante il Periodo di Revisione, (i) sull'HK Stock Exchange, il Corrispettivo ha superato tutti i prezzi di chiusura fino al 12 gennaio 2026 incluso. A parte il prezzo di chiusura di HKD 31,34 del 15 gennaio 2026, dal 13 gennaio 2026 e fino all'Ultima Data Utile (inclusa), le Azioni sono state scambiate ad un prezzo superiore al Corrispettivo, tra HKD 32,00 (il 13 gennaio 2026) e HKD 40,00 (il 22 gennaio 2026); e (ii) su Euronext Milan, il Corrispettivo ha superato tutti i prezzi di chiusura delle Azioni fino al 9 gennaio 2026, compreso. Successivamente, fatta eccezione per il prezzo di chiusura del 14 gennaio 2026, pari ad Euro 3,472, fino all'Ultima Data Utile (inclusa) le Azioni sono state scambiate tra Euro 3,514 (12 gennaio 2026) e Euro 3,992 (26 febbraio 2026). Come meglio illustrato nella Lettera dell'Advisor Finanziario Indipendente, sull'HK Stock Exchange, il Corrispettivo ha superato i prezzi delle Azioni per quasi tutto il Periodo Antecedente il Comunicato fino al 12 gennaio 2026 incluso, e su Euronext Milan, il Corrispettivo ha superato il prezzo delle Azioni per la maggior parte del Periodo Antecedente il Comunicato fino

LETTERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

al 9 gennaio 2026 incluso. A tal proposito, Altus ha osservato che siccome il Corrispettivo (i) ha superato i prezzi di chiusura delle Azioni durante la maggior parte del Periodo di Revisione; (ii) era superiore ai prezzi durante la maggior parte del Periodo Antecedente il Comunicato su entrambe le borse; e (iii) riflette un premio rispetto ai prezzi medi di chiusura durante il Periodo di Revisione, il Corrispettivo per Azione è competitivo se misurato rispetto all'andamento storico dei prezzi di negoziazione delle Azioni. Tuttavia, il prezzo di mercato delle Azioni all'Ultima Data Utile è superiore al Corrispettivo.

Liquidità storica delle Azioni

Altus ha analizzato il volume medio giornaliero di negoziazione delle Azioni ogni mese durante il Periodo di Revisione e la rispettiva percentuale del volume medio giornaliero di negoziazione rispetto al numero totale di Azioni emesse (i.e., 338.482.654 Azioni) e di quelle detenute dagli Azionisti Indipendenti (i.e., 289.409.201 Azioni) (Fonte: Sito web della HK Stock Exchange, Bloomberg). Sulla base di tale analisi, Altus ha osservato che la liquidità di negoziazione delle Azioni è stata generalmente bassa durante tutto il Periodo di Revisione. Il fatturato medio giornaliero è stato modesto, il che potrebbe aver limitato la capacità degli Azionisti, in particolare quelli che detengono posizioni più consistenti, di cedere le Azioni sul mercato aperto senza abbassare il prezzo di mercato. Sebbene il volume di negoziazione sia aumentato dopo la pubblicazione del Comunicato, questo incremento è stato di breve durata, e la liquidità è rapidamente tornata a livelli più bassi. Il volume medio mensile combinato è sceso da circa lo 0,46% (gennaio 2026) allo 0,12% (marzo 2026 sino all'Ultima Data Utile) del totale delle Azioni emesse, sottolineando l'assenza di un solido miglioramento della liquidità. Tenendo conto della natura parziale dell'Offerta e del metodo di riparto proporzionale sebbene l'Offerta garantisca la certezza del prezzo per una parte della partecipazione, i rischi di liquidità e dislocazione del prezzo associati alla partecipazione rimanente che sarà mantenuta annullano l'attrattiva dell'Offerta.

Analisi comparativa di mercato

Al fine di valutare l'equità e la ragionevolezza del Corrispettivo, Altus ha individuato due società quotate che svolgono attività simili a quelle del Gruppo (in particolare quelle coinvolte nell'industria globale e nella costruzione di yacht di lusso): Sanlorenzo S.p.A. ("Sanlorenzo") e Fincantieri S.p.A. ("Fincantieri").

La performance finanziaria della Società è stata generalmente stabile e costantemente redditizie negli ultimi anni. Considerando che l'industria degli yacht di lusso è ad alta intensità di capitale e caratterizzato da frequenti attività di acquisizione, Altus evidenzia come il rapporto tra valore d'impresa ("EV") e gli utili prima degli interessi, delle imposte, del deprezzamento e dell'ammortamento ("EBITDA") ("EV/EBITDA") rappresenti una metrica di valutazione adeguata per misurare e confrontare la Società con le suddette società comparabili, fornendo una base di valutazione neutrale dal punto di vista del debito.

Codice azionario	Denominazione	Capitalizzazione di mercato	Enterprise value	EBITDA	Rapporto EV/EBITDA
		(Milioni di Euro)	(Milioni di Euro)	(Milioni di Euro)	Volte
SL.MI	Sanlorenzo	1.092,4 ⁽¹⁾	1.074,1 ⁽³⁾	180,6 ⁽⁶⁾	5,9
FCT.MI	Fincantieri	4.911,4 ⁽¹⁾	7.082,1 ⁽⁴⁾	509,0 ⁽⁷⁾	13,9
9638.HK	La Società	1.184,7 ⁽²⁾	1.073,7 ⁽⁵⁾	202,8 ⁽⁸⁾	5,3

LETTERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

YACHT.MI					
----------	--	--	--	--	--

Fonte: Bloomberg e HK Stock Exchange e Euronext Milan

Note:

1. La capitalizzazione di mercato di Sanlorenzo e Fincantieri si basa sui rispettivi prezzi di chiusura e sul numero totale di azioni emesse all'Ultima Data Utile.
2. La capitalizzazione di mercato della Società si basa sul Corrispettivo moltiplicato per il numero totale di azioni emesse all'Ultima Data Utile.
3. L'enterprise value di Sanlorenzo è calcolato tenendo conto delle ultime informazioni pubblicate all'Ultima Data Utile, i.e., le informazioni sulla situazione finanziaria al 31 dicembre 2025.
4. L'enterprise value di Fincantieri è calcolato tenendo conto delle ultime informazioni pubblicate all'Ultima Data Utile, i.e., le informazioni sulla posizione finanziaria al 30 giugno 2025.
5. L'enterprise value della Società è calcolato tenendo conto delle ultime informazioni pubblicate all'Ultima Data Utile, i.e., le informazioni sulla posizione finanziaria al 31 dicembre 2025.
6. L'EBITDA di Sanlorenzo è ricavato dalle ultime informazioni disponibili, i.e., le informazioni finanziarie pubblicate per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025.
7. L'EBITDA di Fincantieri è ricavato dalle ultime informazioni disponibili, i.e., le informazioni finanziarie pubblicate per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2024.
8. L'EBITDA della Società è ricavato dalle ultime informazioni disponibili, i.e., le informazioni finanziarie pubblicate per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025.

Come evidenziato nella tabella sopra, Altus ha osservato che il Corrispettivo implica un Rapporto EV/EBITDA di 5,3 volte la valutazione della Società. In confronto, i rapporti EV/EBITDA di Sanlorenzo e Fincantieri all'Ultima Data Utile erano pari, rispettivamente, a 5,9 volte e 13,9 volte. Ciò indica che, il parametro di valutazione EV/EBITDA, mostra che la valutazione della Società implicita nel Corrispettivo è inferiore rispetto a quella di Sanlorenzo e Fincantieri, rendendo il Corrispettivo meno interessante dal punto di vista dell'analisi comparativa delle società.

Analisi comparativa di mercato supplementare come riferimento

Per offrire un'analisi più completa e un ulteriore riferimento, e tenendo conto che la Società è principalmente riconosciuta per il suo portafoglio di marchi di lusso leader a livello mondiale nel settore degli *yacht*, Altus ha condotto anche un'analisi comparative rispetto a società operanti nel segmento del lusso. Tra queste, figurano Ferrari N.V. ("**Ferrari**"), Prada S.p.A. ("**Prada**"), Moncler S.p.A. ("**Moncler**"), Salvatore Ferragamo S.p.A. ("**Ferragamo**") e Brunello Cucinelli S.p.A. ("**Brunello Cucinelli**") e, collettivamente, le "**Società di Lusso Comparabili**".

Codice azionario	Denominazione	Capitalizzazione di mercato	Enterprise value	EBITDA	Rapporto EV/EBITDA
		<i>(Milioni di Euro)</i>	<i>(Milioni di Euro)</i>	<i>(Milioni di Euro)</i>	<i>Volte</i>
RACE.MI	Ferrari	52.295,5 ⁽¹⁾	53.719,8 ⁽³⁾	2.771,7 ⁽⁹⁾	19,4

LETTERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

1913.HK	Prada	11.246,8 ⁽¹⁾	14.854,3 ⁽⁴⁾	2.138,7 ⁽¹⁰⁾	6,9
MONC.MI	Moncler	14.768,1 ⁽¹⁾	14.836,9 ⁽⁵⁾	1.033,1 ⁽¹¹⁾	14,4
SFER.MI	Ferragamo	1.027,1 ⁽¹⁾	1.575,0 ⁽⁶⁾	215,2 ⁽¹²⁾	7,3
BC.MI	Brunello Cucinelli	4.902,8 ⁽¹⁾	5.901,7 ⁽⁷⁾	408,4 ⁽¹³⁾	14,5
9638.HK YACHT.MI	la Società	1.184,7 ⁽²⁾	1.073,7 ⁽⁸⁾	202,8 ⁽¹⁴⁾	5,3

Fonte: Bloomberg e HK Stock Exchange e Euronext Milan

Note:

1. *La capitalizzazione di mercato di Ferrari, Prada, Moncler, Ferragamo e Brunello Cucinelli si basa sui rispettivi prezzi di chiusura e sul numero totale di azioni emesse all'Ultima Data Utile.*
2. *La capitalizzazione di mercato della Società è basata sul Corrispettivo moltiplicato per il numero totale di azioni emesse all'Ultima Data Utile.*
3. *L'enterprise value di Ferrari è calcolato tenendo conto delle ultime informazioni pubblicate all'Ultima Data Utile, ovvero le informazioni sulla posizione finanziaria al 31 dicembre 2025.*
4. *L'enterprise value di Prada è calcolato tenendo conto delle ultime informazioni pubblicate all'Ultima Data Utile, ovvero le informazioni sulla posizione finanziaria al 31 dicembre 2025.*
5. *L'enterprise value di Moncler è calcolato tenendo conto delle ultime informazioni pubblicate all'Ultima Data Utile, ovvero le informazioni sulla posizione finanziaria al 30 giugno 2025.*
6. *L'enterprise value di Ferragamo è calcolato tenendo conto delle ultime informazioni pubblicate all'Ultima Data Utile, ovvero le informazioni sulla situazione finanziaria al 30 giugno 2025.*
7. *L'enterprise value di Brunello Cucinelli è calcolato tenendo conto delle ultime informazioni pubblicate all'Ultima Data Utile, ovvero le informazioni sulla situazione finanziaria al 31 dicembre 2025.*
8. *L'enterprise value della Società è calcolato tenendo conto delle ultime informazioni pubblicate all'Ultima Data Utile, ovvero le informazioni sulla posizione finanziaria al 31 dicembre 2025.*
9. *L'EBITDA di Ferrari è ricavato dalle ultime informazioni disponibili, ovvero le informazioni finanziarie pubblicate per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.*
10. *L'EBITDA di Prada è ricavato dalle ultime informazioni disponibili, ovvero le informazioni finanziarie pubblicate per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.*
11. *L'EBITDA di Moncler è ricavato dalle ultime informazioni disponibili, ovvero le informazioni finanziarie pubblicate per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.*

LETTERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

12. *L'EBITDA di Ferragamo è ricavato dalle ultime informazioni disponibili, ovvero dai dati finanziari pubblicati per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.*
13. *L'EBITDA di Brunello Cucinelli è tratto dalle ultime informazioni disponibili, ovvero dai dati finanziari pubblicati per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.*
14. *L'EBITDA della Società è ricavato dalle ultime informazioni disponibili, ovvero dai dati finanziari pubblicati per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.*

Come illustrato nella tabella sopra riportata, Altus ha rilevato che i rapporti EV/EBITDA delle Società Comparabili nel Settore del Lusso all'Ultima Data Utile variavano da 6.9 a 19,4 volte, tutti superiori al rapporto EV/EBITDA della Società implicito nel Corrispettivo, confermando la propria conclusione secondo cui il Corrispettivo non sarebbe congruo.

Dopo aver valutato i fattori e le osservazioni sopra richiamati, Altus ritiene che l'Offerta – ivi incluso il Corrispettivo, che non è ritenuto congruo – nonché il piano prospettato dal Gruppo KKCG non forniscano motivazioni sufficientemente convincenti affinché gli Azionisti Indipendenti accettino di esporsi alle incertezze di governance, né offrano agli stessi un'opportunità di uscita completa dal proprio investimento. Pertanto, Altus ha concluso che l'Offerta, nel suo complesso, non è congrua e **non è equa e ragionevole** per gli Azionisti Indipendenti e, di conseguenza, ha raccomandato al Comitato Indipendente di consigliare agli Azionisti Indipendenti di **non aderire** all'Offerta.

INFORMAZIONI RIGUARDANTI LA PARTECIPAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI ALLE TRATTATIVE PER LA DEFINIZIONE DELL'OPERAZIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 39, COMMA 1, LETT. C) DEL REGOLAMENTO EMITTENTI

Nessun Amministratore è stato coinvolto nelle trattative per il completamento dell'Offerta.

AGGIORNAMENTO DELLE INFORMAZIONI DISPONIBILI AL PUBBLICO E COMUNICAZIONE SUI FATTI DI RILIEVO AI SENSI DELL'ARTICOLO 39, COMMA 1, LETT. E) E F), DEL REGOLAMENTO EMITTENTI

Informazioni sui fatti di rilievo dopo la data di pubblicazione dell'ultimo bilancio approvato o dell'ultima situazione infrannuale periodica pubblicata

1. Come dichiarato nel Comunicato dei Risultati 2025 Non Sottoposti a Revisione, il fatturato netto dei nuovi *yacht* è ammontato a 1.231,7 milioni di Euro, con un aumento di circa il 5% rispetto a un fatturato netto di circa 1.173,3 milioni di Euro per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2024. Questo aumento è dovuto principalmente all'effetto combinato di (i) aumenti del ricavo netto derivato da *yacht* e *super yacht* realizzati su misura; e (ii) diminuzione del ricavo netto da *yacht* compositi.
2. Come dichiarato nel Comunicato dei Risultati 2025 Non Sottoposti a Revisione, l'arretrato ordini ammontava a circa 1.715,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2025, rispetto a un arretrato di circa 1.663,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2024.
3. Come reso noto nel Comunicato dei Risultati 2025 Non Sottoposti a Revisione, l'utile netto del Gruppo è ammontato a circa 90,1 milioni di Euro, con un aumento di circa 1,9 milioni di Euro rispetto a un utile per l'esercizio di circa Euro 88,2 milioni per l'esercizio conclusosi il 31 dicembre 2024.
4. Alla luce dell'attuale contesto geopolitico internazionale, caratterizzato da tensioni e incertezze persistenti (principalmente gli sviluppi recenti in Medio Oriente a partire dal 28 febbraio 2026), non si esclude che possano emergere rischi legati alla volatilità dei mercati e dei tassi di cambio, nonché potenziali frizioni di

LETTERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

natura commerciale. Tali fattori potrebbero, in misura difficilmente quantificabile allo stato attuale, influenzare il rendimento delle Azioni e/o le tempistiche della raccolta ordini dell'Emittente. La natura e l'entità di eventuali effetti dipenderanno dall'evoluzione di tali dinamiche geopolitiche, inclusa la loro intensità, durata e le ricadute più ampie sulle condizioni economiche globali.

Non ci sono fatti di rilievo da riportare rispetto a quanto sopra rappresentato e nella documentazione sopra menzionata.

Le informazioni sulle recenti performance e prospettive della Società, non sono state divulgate nel Documento di Offerta

Alla data del Comunicato dell'Emittente, non vi sono informazioni riguardanti le *performance* e le prospettive recenti della Società oltre a quanto indicato nel Documento di Offerta e/o nel Paragrafo "*Informazioni sui fatti di rilievo dopo la data di pubblicazione dell'ultimo bilancio approvato o dell'ultima situazione infrannuale periodica pubblicata*" del presente Comunicato dell'Emittente.

Si raccomanda agli Azionisti Indipendenti di prendere visione integralmente della 'Lettera dell'Advisor Finanziario Indipendente', riportata da pagina 48 a pagina 80 del presente Comunicato dell'Emittente

RACCOMANDAZIONE DI NON ADERIRE ALL'OFFERTA

La vostra attenzione è richiamata su (i) la lettera del Comitato Indipendente indicata nelle pagine da 45 a 47 del presente Comunicato dell'Emittente che contiene il proprio parere circa l'equità e la ragionevolezza dell'Offerta, nonché la propria raccomandazione agli Azionisti Indipendenti se aderire o meno all'Offerta; e (ii) la lettera dell'Advisor Finanziario Indipendente riportata nelle pagine da 48 a 80 del presente Comunicato dell'Emittente che contiene la raccomandazione al Comitato Indipendente in relazione all'Offerta, nonché i principali fattori e motivi da esso considerati nel giungere alle relative conclusioni. Gli Azionisti Indipendenti dovrebbero leggere attentamente queste lettere insieme al Documento di Offerta prima di intraprendere qualsiasi azione riguardo all'Offerta.

L'Advisor Finanziario Indipendente ritiene che l'Offerta non sia **EQUA E RAGIONEVOLE** per quanto riguarda gli Azionisti Indipendenti e raccomanda quindi al Comitato Indipendente di consigliare agli Azionisti Indipendenti di **NON ADERIRE** all'Offerta.

Dopo aver esaminato l'Offerta e il parere dell'Advisor Finanziario Indipendente, il Comitato Indipendente ritiene che l'Offerta non sia **EQUA E RAGIONEVOLE** per quanto riguarda gli Azionisti Indipendenti e raccomanda quindi agli Azionisti Indipendenti di **NON ADERIRE** all'Offerta.

Ai sensi dell'articolo 39, comma 1, lett. c) del Regolamento Emittenti, per quanto riguarda la congruità del Corrispettivo, il Consiglio ha valutato il metodo, le assunzioni e le considerazioni finali dell'Advisor Finanziario Indipendente e ha deciso di concordare e adottare le valutazioni sul Corrispettivo espresse dall'Advisor Finanziario Indipendente, poiché quest'ultimo ha adottato una metodologia in linea con la prassi di mercato e adatta allo svolgimento dell'attività di valutazione.

Il Consiglio, con l'astensione di Piero Ferrari e Alberto Galassi (Stefano Domenicali assente giustificato dalla riunione del Consiglio tenutasi in data 12 marzo 2026) condivide le conclusioni del Comitato Indipendente e dell'Advisor Finanziario Indipendente e ritiene che, dal punto di vista finanziario, il Corrispettivo non sia congruo per gli Azionisti Indipendenti e l'Offerta (incluso il Corrispettivo) non sia **EQUA E RAGIONEVOLE** per quanto riguarda gli Azionisti Indipendenti e raccomanda quindi agli Azionisti Indipendenti di **NON ADERIRE** l'Offerta.

LETTERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Ai sensi dell'articolo 2391 del Codice Civile, Piero Ferrari, in quanto Azionista (per maggiori dettagli si rinvia agli interessi dichiarati nel Paragrafo «*Indicazione di interessi propri o di terzi in relazione all'Offerta ai sensi dell'articolo 39, comma 1, lett. b) del Regolamento Emittenti*» della Lettera del Consiglio di Amministrazione sopra riportata) si è dovuto astenere e si è astenuto dall'esprimere la propria opinione sull'Offerta, nel rispetto di quanto richiesto dalla normativa italiana.

Tenuto conto che l'Offerta è parziale e che gli Azionisti Indipendenti rimarranno Azionisti della Società indipendentemente dall'adesione alla stessa, Alberto Galassi, nella sua qualità di Amministratore Delegato della Società, è consapevole dei propri doveri di tutelare gli interessi di tutti gli Azionisti e ha ritenuto più opportuno mantenere una posizione neutrale rispetto all'Offerta, astenendosi quindi dall'esprimere un parere in merito. Stefano Domenicali (assente giustificato dalla riunione del Consiglio tenutasi il 12 marzo 2026) ha dichiarato per iscritto la sua astensione dall'esprimere un parere sull'Offerta per i seguenti motivi: (i) l'Offerta è un'offerta parziale e gli Azionisti Indipendenti continueranno a rimanere Azionisti della Società, pertanto la valutazione dell'Offerta dovrebbe tenere conto non solo dell'attuale valore delle Azioni, ma anche delle prospettive future della Società; (ii) vi è incertezza circa la futura composizione del Consiglio di Amministrazione e del *management* dopo la scadenza dell'attuale Consiglio nel maggio 2026, in quanto non è stata resa nota alcuna proposta di lista di candidati alla carica di amministratore; e (iii) gli sviluppi geopolitici esteri, comprese le tensioni in Medio Oriente, potrebbero avere potenziali implicazioni sui risultati futuri della Società.

Informazioni aggiuntive

La vostra attenzione è richiamata sulle informazioni aggiuntive contenute negli Allegati al presente Comunicato dell'Emittente. Si consiglia inoltre di leggere attentamente il Documento di Offerta e la Scheda di Adesione allegata per ulteriori dettagli riguardo alle procedure di adesione dell'Offerta.

Cordiali saluti,

Per e per conto del Consiglio di Amministrazione

Ferretti S.p.A.

Hao Qinggui

Presidente del Consiglio di Amministrazione



Sede Legale:

Via Irma Bandiera 62, 47841 Cattolica (RN) Italy

Principale sede operativa di Hong Kong:

31/P, Tower Two

Times Square

1 Matheson Street

Causeway Bay

Hong Kong

12 marzo 2026

Agli Azionisti Indipendenti

Egredi Signori,

**COMUNICATO DELL'EMITTENTE ("RESPONSE DOCUMENT") IN MERITO
ALL'OFFERTA PUBBLICA VOLONTARIA PARZIALE E CONDIZIONATA
PROMOSSA DA
KKCG MARITIME, VOLTA AD ACQUISIRE FINO A 52.132.861 AZIONI DI
FERRETTI S.P.A. (CODICE AZIONARIO: 09638.HK; EXM: YACHT),
RAPPRESENTATIVE DEL 15,4% DEL CAPITALE SOCIALE DELLA SOCIETÀ**

Facciamo riferimento al Comunicato dell'Emittente datato 12 marzo 2026, emesso dalla Società per gli Azionisti Indipendenti, di cui la presente lettera fa parte. Salvo che il contesto richieda diversamente, i termini utilizzati in questa lettera avranno gli stessi significati utilizzati nel Comunicato dell'Emittente.

LETTERA DEL COMITATO INDIPENDENTE

Siamo stati nominati per costituire il Comitato Indipendente, con il compito di esaminare i termini dell'Offerta e di fornire agli Azionisti Indipendenti il nostro parere circa l'equità e la ragionevolezza dell'Offerta, nonché per raccomandare se aderire o meno. Altus è stata incaricata, in qualità di Advisor Finanziario Indipendente, per assisterci nell'analisi dei termini dell'Offerta, in particolare per valutare se essa sia equa e ragionevole, e per fornirci indicazioni sull'opportunità di aderirvi o meno. I dettagli del parere di Altus, inclusi i principali fattori e motivazioni considerati, sono riportati nella "Lettera dell'Advisor Finanziario Indipendente" alle pagine da 48 a 80 del Comunicato dell'Emittente.

Richiamiamo inoltre l'attenzione degli Azionisti Indipendenti sulla lettera del Consiglio di Amministrazione e sulle informazioni supplementari contenute negli allegati al Comunicato dell'Emittente.

Dopo aver valutato i termini dell'Offerta e il parere dell'Advisor Finanziario Indipendente, il Comitato Indipendente, con l'astensione di Piero Ferrari (Stefano Domenicali assente giustificato dalla riunione del Comitato Indipendente tenutasi il 12 marzo 2026) ritiene che l'Offerta non sia **CONGRUA E RAGIONEVOLE** per gli Azionisti Indipendenti. Pertanto, il Comitato Indipendente, con l'astensione di Piero Ferrari (Stefano Domenicali assente giustificato dalla riunione del Comitato Indipendente tenutasi in data 12 marzo 2026) raccomanda agli Azionisti Indipendenti di **NON ADERIRE** all'Offerta.

Ai sensi dell'articolo 2391 del Codice civile, Piero Ferrari, in quanto Azionista (per maggiori dettagli si rinvia agli interessi dichiarati nel Paragrafo «*Indicazione di interessi propri o di terzi in relazione all'Offerta ai sensi dell'articolo 39, comma 1, lett. b) del Regolamento Emittenti*» della Lettera del Consiglio di Amministrazione sopra riportata) si è dovuto astenere e si è astenuto dall'esprimere la propria opinione sull'Offerta, nel rispetto di quanto richiesto dalla normativa italiana. Stefano Domenicali (assente giustificato dalla riunione del Comitato Indipendente tenutasi il 12 marzo 2026) ha dichiarato per iscritto la sua astensione dall'esprimere un parere sull'Offerta per i seguenti motivi: (i) l'Offerta è un'offerta parziale e gli Azionisti Indipendenti continueranno a rimanere Azionisti della Società, pertanto la valutazione dell'Offerta dovrebbe tenere conto non solo dell'attuale valore delle Azioni, ma anche delle prospettive future della Società; (ii) vi è incertezza circa la futura composizione del Consiglio di Amministrazione e del *management* dopo la scadenza dell'attuale Consiglio nel maggio 2026, in quanto non è stata resa nota alcuna proposta di lista di candidati alla carica di amministratore; e (iii) gli sviluppi geopolitici esteri, comprese le tensioni in Medio Oriente, potrebbero avere potenziali implicazioni sui risultati futuri della Società.

Si invita inoltre gli Azionisti Indipendenti a leggere attentamente il testo completo della "Lettera dell'Advisor Finanziario Indipendente" contenuta nel Comunicato dell'Emittente.

Fermo restando la nostra raccomandazione, gli Azionisti Indipendenti dovrebbero considerare attentamente i propri obiettivi di investimento personali e valutare il possibile compromesso tra guadagni a breve termine e potenziali risultati a lungo termine della Società.

Cordiali saluti,

Per e per conto del Comitato Indipendente

Ferretti S.p.A.

Hao Qinggui

Piero Ferrari

Jiang Lan (Lansi)

Jin Zhao

Amministratori non esecutivi

LETTERA DEL COMITATO INDIPENDENTE

Patrick Sun

Stefano Domenicali

Zhu Yi

Amministratori Non Esecutivi Indipendenti

LETTERA DEL CONSULENTE FINANZIARIO INDIPENDENTE

Di seguito è riportato il testo della lettera contenente il parere reso da Altus, l'Advisor Finanziario Indipendente del Comitato Indipendente in relazione all'Offerta, che è stata preparata affinché venisse allegata al presente Comunicato dell'Emittente.

[La presente traduzione in lingua italiana è una mera traduzione di cortesia. La versione inglese è l'unica versione ufficiale e prevarrà in caso di qualsiasi discrepanza tra le due versioni.]

ALTUS.

Altus Capital Limited
21 Wing Wo Street
Central
Hong Kong

12 marzo 2026

Al Comitato Indipendente

Ferretti S.p.A.
31/F, Torre Due, Times Square
1 Matheson Street
Causeway Bay
Hong Kong

Egregio Signore/Gentile Signora,

**OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO PARZIALE CONDIZIONATA VOLONTARIA
LANCIATA DA
KKCG MARITIME PER L'ACQUISIZIONE DI UN MASSIMO DI 52.132.861 AZIONI DI
FERRETTI S.P.A. (CODICE AZIONARIO: 09638.HK; EXM: YACHT),
RAPPRESENTANTI IL 15,4% DEL CAPITALE SOCIALE DELLA SOCIETÀ**

INTRODUZIONE

Facciamo riferimento alla nostra nomina in qualità di Advisor Finanziario Indipendente incaricato di fornire consulenza al Comitato Indipendente in merito all'Offerta, i cui dettagli sono riportati nella "Lettera del Consiglio di Amministrazione" contenuta nel Comunicato dell'Emittente ("*Response Document*") della Società datato 12 marzo 2026. I termini utilizzati nella presente lettera avranno lo stesso significato di quelli definiti nel Comunicato dell'Emittente, salvo ove diversamente richiesto dal contesto.

Il 19 gennaio 2026, l'Offerente ha annunciato un'offerta pubblica di acquisto parziale volontaria e condizionata per l'acquisizione di un massimo di 52.132.861 Azioni, pari al 15,4% del capitale sociale sottoscritto e versato della Società. Alla data del Documento di Offerta, l'Offerente deteneva, direttamente, 49.030.027 Azioni, pari al 14,5% del capitale sociale sottoscritto e versato della Società. In caso di piena adesione all'Offerta, l'Offerente e le parti che agiscono di concerto con esso arriveranno a detenere in aggregato n. 101.206.314 Azioni, pari al 29,9% del capitale sociale sottoscritto e versato della Società.

L'Offerta

KKCG Maritime ha promosso un'offerta pubblica di acquisto parziale volontaria e condizionata alle seguenti condizioni:

Per ogni Azione 3,50 euro (a titolo puramente indicativo, pari a circa 31,71 HKD, in base al Tasso di Cambio di Riferimento) (*cum dividendo*) in denaro

Il Corrispettivo sarà pagato in euro a tutti gli azionisti che accettano l'offerta.

Il Corrispettivo è inteso come "*cum dividendo*" ed è stato quindi determinato partendo dal presupposto che la Società non approverà né attuerà alcuna distribuzione ordinaria o straordinaria di dividendi prelevati dagli utili o dalle riserve prima della Data di Pagamento. Di conseguenza, se la Società approva o attua qualsiasi distribuzione ordinaria o straordinaria di dividendi prelevati dagli utili o dalle riserve prima della Data di Pagamento, il Corrispettivo sarà automaticamente ridotto dell'importo per Azione di qualsiasi dividendo ordinario e/o straordinario, prelevato dagli utili o dalle riserve, o di qualsiasi altra distribuzione deliberata dagli organi societari competenti della Società prima della Data di Pagamento.

Qualsiasi riduzione si applicherà esclusivamente alle Azioni oggetto dell'Offerta per le quali KKCG Maritime non avrà diritto al dividendo o ad altra distribuzione. A eccezione del Dividendo Finale 2024, la Società non ha comunicato alcun dividendo o distribuzione per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, per i nove mesi conclusi il 30 settembre 2025 e fino all'Ultima Data Utile.

Il Corrispettivo si intende al netto della quota di KKCG Maritime relativa a eventuali imposte di bollo, commissioni e spese, che rimangono a carico di KKCG Maritime. L'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, sarà a carico di coloro che aderiscono all'Offerta.

Qualora l'Offerta venga completata, il pagamento del Corrispettivo e il trasferimento della titolarità delle Azioni offerte a KKCG Maritime (o la relativa quota di esse, a seconda del caso), avrà luogo alla prima tra la data del 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta e il 7° (settimo) Giorno Lavorativo HK successivo alla Data del Closing, *i.e.* fatte salve eventuali proroghe del Periodo di Adesione che potrebbero verificarsi in conformità con le leggi e i regolamenti applicabili e con il consenso dell'Executive, il 20 aprile 2026 (*i.e.* Data di Pagamento).

Subordinatamente all'avveramento o (se del caso) alla rinuncia delle Condizioni, se il numero delle Azioni offerte nell'ambito dell'Offerta supera 52.132.861 (ovvero il Numero Massimo), alle Azioni portate in adesione verrà applicato il metodo *pro rata*, come descritto alla Sezione J del Documento di Offerta, in virtù del quale KKCG Maritime acquisterà da tutti gli Aderenti la stessa percentuale delle Azioni da essi portate in adesione nell'ambito dell'Offerta.

Come indicato nel Documento di Offerta, le Azioni oggetto di acquisto nell'ambito dell'Offerta dovranno essere interamente liberate e acquisite libere da vincoli e gravami di qualsiasi tipo e natura - reali, obbligatori e/o personali - nonché liberamente trasferibili a KKCG Maritime e con tutti i diritti (inclusi i diritti di voto) a esse connessi alla Data di Pagamento (*i.e.* godimento regolare).

L'Offerta non riguarda strumenti finanziari diversi dalle Azioni (inclusi strumenti finanziari convertibili).

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia e a Hong Kong, poiché le Azioni sono quotate su Euronext Milan e sull'HK Stock Exchange. A Hong Kong, in conformità con i requisiti della legge di Hong Kong, l'Offerta è effettuata da Somerley, nella sua qualità di consulente finanziario di, e per conto di, KKCG Maritime.

IL COMITATO INDIPENDENTE

Il Comitato Indipendente, composto da tutti gli amministratori non esecutivi, ovvero Hao Qinggui, Piero

LETTERA DEL CONSULENTE FINANZIARIO INDIPENDENTE

Ferrari, Jiang Lan (Lansi) e Jin Zhao, e da tutti gli amministratori non esecutivi indipendenti, ovvero Patrick Sun, Stefano Domenicali e Zhu Yi, è stato istituito per valutare e fornire consulenza agli Azionisti Indipendenti in merito all'equità e alla ragionevolezza dell'Offerta e alla sua adesione, tenendo conto della raccomandazione dell'Advisor Finanziario Indipendente.

L'ADVISOR FINANZIARIO INDIPENDENTE

Il Comitato Indipendente ha approvato la nostra nomina in qualità di Advisor Finanziario Indipendente del Comitato Indipendente. Il nostro ruolo è quello di fornire al Comitato Indipendente un parere indipendente in merito alla correttezza e ragionevolezza dell'Offerta (dopo aver considerato tutti i fattori rilevanti nel loro complesso) e all'adesione all'Offerta.

Noi (i) non siamo associati o collegati, finanziariamente o altrimenti, alla Società o all'Offerente, ai rispettivi azionisti di controllo o a qualsiasi parte che agisca, o si presuma agisca, di concerto con uno di essi; e (ii) non abbiamo agito in qualità di consulente finanziario indipendente o consulente finanziario in relazione a qualsiasi operazione della Società o dell'Offerente, dei rispettivi azionisti di controllo o di qualsiasi parte che agisca di concerto con uno di essi negli ultimi due anni precedenti la data del Comunicato dell'Emittente.

Ai sensi della Rule 2.6 del HK Takeovers Code, e poiché (i) il nostro compenso per l'incarico in relazione al rilascio di un parere sull'Offerta è a condizioni di mercato e non è subordinato all'esito dell'Offerta; (ii) non sussiste alcun accordo in base al quale riceveremo compensi o benefit dalla Società (a eccezione del suddetto compenso) o dall'Offerente, dai rispettivi azionisti di controllo o da qualsiasi parte che agisca di concerto con uno di essi; e (iii) il nostro incarico è regolato da normali condizioni commerciali ed è stato approvato dal Comitato Indipendente del Consiglio di Amministrazione, siamo indipendenti dalla Società e dall'Offerente, dai rispettivi azionisti di controllo o da qualsiasi parte che agisca di concerto con uno di essi e possiamo agire in qualità di Consulente Finanziario Indipendente del Comitato Indipendente del Consiglio di Amministrazione in relazione all'Offerta.

FONDAMENTI DELLA NOSTRA CONSULENZA

Nel formulare il nostro parere, abbiamo esaminato, *inter alia*, (i) la Relazione Finanziaria Annuale 2024; (ii) la Relazione Finanziaria Semestrale 2025; (iii) il Comunicato dei Risultati 2025 Non Sottoposti a Revisione; (iv) il Documento di Offerta; e (v) altre informazioni contenute o citate nel Comunicato dell'Emittente.

Ci siamo inoltre basati sulle dichiarazioni, informazioni, opinioni e rappresentazioni contenute o citate nel Comunicato dell'Emittente e/o forniteci dalla Società, dagli Amministratori e dal management del Gruppo (collettivamente il "**Management**"). Abbiamo assunto che tutte le dichiarazioni, le informazioni, le opinioni e le rappresentazioni relative alle questioni riguardanti il Gruppo contenute o citate nel Comunicato dell'Emittente e/o forniteci siano state formulate in modo ragionevole dopo un'adeguata e attenta indagine e fossero veritiere, accurate e complete al momento in cui sono state formulate e continuassero a esserlo alla data dell'Ultima Data Utile. La Società comunicherà agli Azionisti eventuali modifiche sostanziali alle informazioni contenute o citate nel Comunicato dell'Emittente quanto prima, in conformità con la Norma 9.1 del HK Takeovers Code. Gli Azionisti saranno inoltre informati quanto prima in caso di modifiche sostanziali alle informazioni contenute o citate nel presente documento, nonché di eventuali modifiche al nostro parere successivamente alla Ultima Data Utile.

Non abbiamo motivo di ritenere che le dichiarazioni, le informazioni, le opinioni o le rappresentazioni su cui ci siamo basati per formulare il nostro parere siano false, inesatte o fuorvianti,

né siamo a conoscenza di fatti rilevanti la cui omissione renderebbe false, inesatte o fuorvianti le dichiarazioni, le informazioni, le opinioni o le rappresentazioni che ci sono state fornite. Abbiamo ritenuto che tutte le dichiarazioni, le informazioni, i pareri e le rappresentazioni relativi al Gruppo contenuti o citati nel Comunicato dell'Emittente e/o forniti dalla Società e dal *Management* siano stati redatti in modo ragionevole dopo un'attenta e approfondita indagine. Riteniamo di aver ricevuto ed esaminato informazioni sufficienti per formulare un parere informato e fornire una base ragionevole per il nostro parere. Ci siamo basati su tali dichiarazioni, informazioni, opinioni e rappresentazioni e non abbiamo condotto alcuna indagine indipendente sull'attività, sulle condizioni finanziarie e sugli affari o sulle prospettive future del Gruppo.

Non abbiamo tenuto conto delle implicazioni fiscali per gli Azionisti derivanti dall'adesione o dalla non adesione all'Offerta, se del caso, e pertanto non ci assumiamo alcuna responsabilità rispetto a eventuali effetti fiscali o passività che potrebbero derivare agli Azionisti a seguito dell'Offerta. In particolare, gli Azionisti soggetti a tassazione a Hong Kong o all'estero sulle operazioni su titoli sono invitati a rivolgersi ai propri consulenti professionali in materia fiscale.

FATTORI E MOTIVAZIONI PRINCIPALI PRESI IN CONSIDERAZIONE

Nel formulare il nostro parere in relazione all'Offerta, abbiamo tenuto conto dei seguenti fattori e motivi principali:

1. Natura dell'Offerta

Desideriamo sottolineare che l'Offerta è un'offerta parziale e non totalitaria. La dimensione dell'Offerta rappresenta (i) circa il 15,4% del totale delle Azioni emesse dalla Società alla Ultima Data Utile; e (ii) circa il 18,0% del totale delle Azioni emesse dalla Società, al netto delle 49.030.027 Azioni detenute dall'Offerente, che sono escluse dall'Offerta. L'Offerente ha dichiarato nel Documento di Offerta che non intende promuovere un'offerta pubblica di acquisto totalitaria finalizzata al *delisting*.

Il riparto delle adesioni all'Offerta è su base proporzionale fino a un massimo di 52.132.861 Azioni. In altre parole, se tutti gli Azionisti Indipendenti aderissero all'Offerta con tutte le loro rispettive Azioni, successivamente al riparto pro rata delle adesioni, gli Azionisti Indipendenti avrebbero venduto circa il 18,0% delle loro rispettive partecipazioni azionarie, mantenendo comunque una quota sostanziale pari circa l'82,0% delle loro partecipazioni azionarie.

Sebbene agli Azionisti Indipendenti non venga offerta un'exit totale, se l'Offerta avrà esito positivo, essa comporterà un aumento della partecipazione detenuta da un Azionista rilevante, *i.e.* il Gruppo KKCG, affiancandosi all'attuale Azionista di Controllo, FIH. Come discusso nella sezione intitolata "3. Effetti dell'Offerta sulla struttura azionaria della Società e sulla governance", nell'ambito dello Scenario 2 in cui FIH non aderisca all'Offerta, ma gli altri Azionisti Indipendenti aderiscano all'Offerta nella misura in cui tutte le Azioni oggetto dell'Offerta vengono apportate all'Offerta integralmente, le partecipazioni azionarie di FIH e del Gruppo KKCG saranno rispettivamente del 39,4% e del 29,9%, che rappresentano livelli piuttosto simili. Analizzeremo le relative implicazioni dal punto di vista degli Azionisti Indipendenti.

2. Informazioni sul Gruppo

Il Gruppo, uno dei più antichi costruttori italiani di yacht di lusso, possiede un portafoglio di marchi ed è supportato da capacità produttive. Dalla sua fondazione nel 1968, il Gruppo ha acquisito e integrato marchi di yacht e impianti di produzione.

Attualmente, il Gruppo detiene sette marchi (Riva, Wally, Ferretti Yachts, Pershing, Itama, CRN e Custom Line). Il Gruppo progetta, produce e consegna yacht in composito di lusso, imbarcazioni su misura e superyacht da 8 a 95 metri, oltre a servizi accessori personalizzati.

LETTERA DEL CONSULENTE FINANZIARIO INDIPENDENTE

Le altre attività del Gruppo includono (i) intermediazione, noleggio e gestione di yacht; (ii) assistenza post-vendita e refitting; (iii) lounge di espansione del marchio a livello globale; (iv) arredi nautici interni personalizzati; (v) produzione e vendita di motovedette costiere; (vi) produzione e vendita di yacht a vela Wally. Tale offerta integrata mira a coprire l'intero percorso del cliente nel settore nautico, dall'acquisto ai servizi accessori.

Attraverso investimenti in ricerca e sviluppo, il Gruppo mira a migliorare il proprio portafoglio prodotti, lanciando nuovi modelli di yacht in composito e su misura, sfruttando al contempo l'interesse per i superyacht.

3. Effetti dell'Offerta sulla struttura azionaria della Società e sulla governance

All'Ultima Data Utile, la Società ha emesso n. 338.482.654 Azioni in circolazione e il numero totale delle Azioni Oggetto dell'Offerta è pari a 52.132.861 Azioni.

Assumendo che non vi siano variazioni nel capitale sociale della Società tra l'Ultima Data Utile e la conclusione dell'Offerta e che l'Offerente e gli Azionisti Indipendenti non abbiano acquisito o ceduto le loro Azioni durante tale periodo, e rilevando che FIH ha annunciato pubblicamente che non aderirà all'Offerta, la tabella che segue illustra i potenziali effetti dell'Offerta sulla struttura azionaria della Società in base ai seguenti scenari:

- (i) Scenario 1 – l'Offerta non ha alcun esito positivo e nessun Azionista Indipendente aderisce con alcuna Azione; e
- (ii) Scenario 2 – l'Offerta ha esito pienamente positivo, in quanto FIH non aderisce all'Offerta, ma gli altri Azionisti Indipendenti aderiscono all'Offerta nella misura in cui tutte le 52.132.861 Azioni oggetto dell'Offerta vengono apportate all'Offerta integralmente. Abbiamo simulato lo Scenario 2 come se FIH avesse confermato con un comunicato stampa di non supportare l'Offerta e di non avere alcuna intenzione di aderire.

	<i>Attuale / Scenario 1 - Nessun Azionista aderisce all'Offerta</i>	<i>%</i>	<i>Scenario 2 - FIH non aderisce all'Offerta, gli altri Azionisti aderiscono integralmente con tutte le 52.132.861 Azioni Oggetto dell'Offerta</i>	<i>%</i>
FIH	133.203.321	39,35%	133.203.321	39,35%
Gruppo KKCG	49.030.027	14,49%	101.162.888	29,89%
Persona che agisce di concerto con KKCG (sig.ra Katarína Kohlmayer)	43.426	0,01%	43.426	0,01%
Mercato e altri azionisti	156.205.880	46,15%	104.073.019	30,75%
Totale	338.482.654	100,0%	338.482.654	100,0%

Come illustrato sopra, nello Scenario 1, in cui l'Offerta non ha esito positivo, non vi saranno variazioni nell'assetto azionario della Società. Nello Scenario 2, il Gruppo KKCG raggiungerà una quota del 29,9%, FIH manterrà la propria partecipazione azionaria del 39,4%, mentre la partecipazione azionaria degli altri Azionisti Indipendenti si ridurrà al 30,8%. Indipendentemente dagli scenari sopra illustrati, desideriamo sottolineare che, poiché l'Offerta non è subordinata ad alcuna soglia minima di adesione, il Gruppo KKCG accetterà qualsiasi

numero di Azioni offerte dagli Azionisti Indipendenti fino a un massimo di 52.132.861 Azioni. Pertanto, il Gruppo KKCG potrebbe eventualmente venire a detenere una quota compresa tra il 14,5% e il 29,9%, a seconda del livello di adesione.

Le nostre osservazioni

Nello Scenario 2, successivamente alla conclusione dell'Offerta, FIH deterrà una partecipazione del 39,4% e il Gruppo KKCG del 29,9%. Nessun Azionista deterrà una quota azionaria di maggioranza assoluta superiore al 50% nella Società. Riteniamo che l'esistenza di due Azionisti con quote rilevanti - uno con una quota azionaria "superiore al controllo ma non maggioritaria" e l'altro con una quota azionaria "appena inferiore al controllo" ("controllo" come definito nel HK Takeovers Code) possa avere implicazioni sulla Società che sono ulteriormente analizzate di seguito nella sezione intitolata "3.1 Implicazioni derivanti dalla presenza di due Azionisti con quote rilevanti a livello di "controllo" o "appena al di sotto del controllo"

3.1. Implicazioni derivanti dalla presenza di due Azionisti con quote rilevanti a livello di "controllo" o "appena al di sotto del controllo"

La nostra valutazione delle potenziali implicazioni per gli Azionisti Indipendenti si concentra sulla governance aziendale, sulla direzione strategica e sul valore per gli Azionisti. Una considerazione primaria per gli Azionisti (diversi da FIH e KKCG Group) derivante da un'Offerta con una adesione integralmente è la potenziale modifica della struttura azionaria della Società.

Nello Scenario 2 sopra descritto, il completamento dell'Offerta comporterebbe che due Azionisti possiedano livelli comparabili di quote azionarie rilevanti nella Società.

Come illustrato di seguito, mentre il Gruppo KKCG, con la sua attuale partecipazione del 14,5%, ha già il diritto e la titolarità a presentare una propria lista e a richiedere la convocazione dell'assemblea degli azionisti per la revoca e la nomina degli Amministratori; l'aumento della sua partecipazione al 29,9%, nel caso in cui ci fosse un'adesione integrale all'Offerta, aumenterebbe in modo sostanziale la probabilità per il Gruppo KKCG di ottenere il più alto numero di voti per la propria lista o di far approvare la/le delibera/e sulla revoca o sulla nomina degli Amministratori.

A tal riguardo, il Gruppo KKCG ha dichiarato nel Documento di Offerta la propria intenzione di nominare Amministratori nel Consiglio di Amministrazione e di partecipare all'ulteriore sviluppo e crescita della Società, sia organicamente per linee esterne. Un duopolio di partecipazioni rilevanti da parte di FIH e del Gruppo KKCG, senza che nessuno dei due possieda una partecipazione di maggioranza, potrebbe introdurre una notevole incertezza nella strategia commerciale a lungo termine e nella gestione operativa della Società. Ad esempio, la stabilità della governance potrebbe essere compromessa se FIH e il Gruppo KKCG avessero visioni contrastanti in relazione alla Società, con conseguente stallo in seno al consiglio di amministrazione e indicazioni gestionali poco chiare.

A tale proposito, desideriamo sottolineare che il Gruppo KKCG ha dichiarato nel Documento di Offerta che intende presentare una lista di candidati di maggioranza. Nel frattempo, anche FIH ha dichiarato tramite un comunicato stampa la propria intenzione di esercitare il controllo sulla Società ai sensi dell'articolo 93 del TUF e di nominare la maggioranza dei membri del Consiglio di Amministrazione. KKCG Maritime non ha ancora selezionato i candidati da includere nella suddetta lista e non ha avviato alcuna discussione con alcuno degli Amministratori finalizzata alla loro potenziale inclusione in tale lista. Analogamente, FIH non ha reso noti i candidati che saranno inclusi nella sua lista di maggioranza. In altre parole, è possibile che vi sia un cambiamento totale, parziale o nessun cambiamento nel Consiglio di Amministrazione successivamente al rinnovo obbligatorio previsto per l'assemblea annuale del 14 maggio 2026. Tali cambiamenti potrebbero riguardare gli Amministratori e a loro volta possibili cambiamenti dell'Amministratore Delegato, degli Amministratori esecutivi, degli Amministratori non esecutivi e degli Amministratori non esecutivi indipendenti e del *management*. È possibile che la lista che riceva il maggior numero di voti e/o il primo candidato della seconda lista che ottenga il maggior numero di voti possano includere, tutti gli, o alcuni degli, attuali Amministratori. In tal caso, ci potrà essere una

LETTERA DEL CONSULENTE FINANZIARIO INDIPENDENTE

modifica parziale ovvero non ci sarà alcuna modifica del Consiglio di Amministrazione. Precisiamo altresì che la Lettera del Consiglio afferma che sebbene la revoca di Amministratori non sia usuale per le società quotate in Italia, ove un amministratore sia revocato senza giusta causa tale amministratore è legittimato a richiedere il risarcimento dei danni esponendo così la Società a una potenziale responsabilità.

Inoltre, tali contrasti e il loro potenziale impatto sono rilevanti non solo per i potenziali cambiamenti nella compagine del Consiglio di Amministrazione e del *management* in occasione dell'assemblea annuale del 14 maggio 2026, ma anche potenzialmente in futuro. Ciò è dovuto al fatto che la parte la cui lista non ha ottenuto il maggior numero di voti potrebbe continuare a esercitare i propri diritti di azionista per richiedere la convocazione di assemblee degli azionisti al fine di nominare e/o revocare uno o più amministratori ai sensi delle disposizioni dello statuto della Società che propongono modifiche al Consiglio di Amministrazione e/o al Management³, continuando ad acquisire ulteriori diritti di voto in conformità con le leggi, le norme e i regolamenti vigenti a Hong Kong e in Italia, e sollecitando al contempo il sostegno di altri Azionisti. Tale instabilità costituisce un rischio significativo. La nostra valutazione dei vantaggi dell'Offerta per gli Azionisti (esclusi FIH e KKCG Group) dipende da diversi fattori chiave, attualmente incerti.

Tra questi, di primaria importanza sarà il piano del Gruppo KKCG per la Società, incluse le iniziative strategiche proposte e l'impegno di capitale. Gli Azionisti Indipendenti devono valutare le capacità del Gruppo KKCG nell'integrazione post-Offerta e la sua esperienza operativa nel settore degli yacht di lusso. Il valore dell'Offerta è indissolubilmente legato alla capacità del Gruppo KKCG di migliorare le prestazioni e la governance della Società.

Allo stesso tempo, la risposta di FIH, attuale Azionista di controllo, a quella che potrebbe essere percepita come una mossa ostile da parte del Gruppo KKCG è una variabile decisiva. I piani strategici di FIH, che si tratti di consolidare la propria posizione e impegnarsi in una lunga contesa per l'influenza e il controllo del Consiglio di Amministrazione, di proseguire con i piani strategici del Gruppo o di promuovere azioni societarie alternative, determineranno il risultato futuro.

Per i motivi sopra esposti, abbiamo esaminato le ragioni dell'Offerta del Gruppo KKCG e la sua prossima linea d'azione, nonché il piano di FIH per la Società. Abbiamo anche discusso con il Consiglio di Amministrazione lo stato di avanzamento dei capisaldi strategici della Società per lo sviluppo futuro, come riportato nelle relazioni finanziarie.

Avere due Azionisti con i rispettivi livelli di partecipazione azionaria sopra descritti può, ad esempio, migliorare potenzialmente la governance aziendale e ridurre il rischio di radicamento. Il rovescio della medaglia è che ciò potrebbe causare una paralisi operativa e un discostamento strategico. È necessario valutare i pro e i contro.

Per ribadire il concetto, in questo caso, pur trovandosi di fronte alla prospettiva di cambiamenti sostanziali nei loro investimenti nella Società, gli Azionisti Indipendenti non hanno la possibilità di uscire completamente dai loro investimenti nell'ambito dell'Offerta. Gli Azionisti Indipendenti potrebbero potenzialmente vendere solo una parte delle loro Azioni nell'ambito dell'Offerta. In altre parole, successivamente al completamento dell'Offerta, gli Azionisti Indipendenti potrebbero ancora detenere una parte sostanziale della loro attuale partecipazione nella Società. È quindi fondamentale che gli Azionisti Indipendenti valutino il possibile esito e lo sviluppo futuro della Società. Riteniamo che l'equità e la ragionevolezza definitive dell'Offerta per gli Azionisti Indipendenti non

³ Ai sensi dell'articolo 14.2 dello statuto della Società, un'assemblea degli azionisti per la revoca e la nomina di un amministratore può essere convocata su richiesta di azionisti che rappresentino almeno il 5% del capitale sociale emesso della Società. Ai sensi dell'articolo 2383, comma 3, del Codice Civile, gli amministratori possono essere revocati dall'assemblea degli azionisti in qualsiasi momento, fermo restando che l'amministratore revocato ha diritto di chiedere il risarcimento dei danni qualora la revoca avvenga senza giusta causa. A tal riguardo, ove un amministratore dovesse essere revocato senza giusta causa, tale amministratore sarà legittimato a richiedere il risarcimento dei danni, esponendo così la Società a una potenziale responsabilità. Ai sensi dell'articolo 19.12 dello statuto della Società, "nel caso in cui non si debba procedere alla nomina di tutti i componenti il Consiglio di Amministrazione, l'Assemblea delibera con le maggioranze di legge, senza osservare il procedimento sopra previsto [ossia la procedura del voto di lista] e comunque in modo da assicurare la presenza del numero minimo di amministratori indipendenti previsto dalla normativa vigente nonché il rispetto della normativa vigente in materia di equilibrio tra i generi".

possano essere determinate in maniera isolata. Esse dipendono da una chiara risoluzione del quadro strategico e di governance futuro, dalle comprovate capacità di creazione di valore del Gruppo KKCG rispetto a FIH e all'attuale *management*, nonché dalla risoluzione delle dinamiche tra FIH e il Gruppo KKCG.

3.2. Motivazioni dell'Offerente rispetto alla posizione di FIH

3.2.1 Sviluppo attuale e futuro del Gruppo

In base a quanto da noi discusso con il Consiglio di Amministrazione in merito allo sviluppo futuro e al piano del Gruppo, siamo stati informati che il Gruppo sta portando avanti i propri piani futuri e il proprio sviluppo in conformità con i capisaldi strategici divulgati nelle proprie relazioni finanziarie.

In primo luogo, il Gruppo ha aggiornato, migliorato e ampliato la propria offerta e la propria gamma di prodotti: complessivamente, dal 2023 al 2025, il Gruppo aveva introdotto 20 modelli nel segmento degli yacht in composito, cinque nel segmento dei modelli su misura, due nel segmento dei superyacht e tre nel segmento delle barche a vela. Il Gruppo ha inoltre annunciato futuri lanci in tali segmenti, tra cui Riva Caravelle 42m, Custom Line Saetta 128 e Custom Line Navetta 35, che rappresentano sia un ampliamento della gamma sia un restyling dei modelli esistenti.

In termini di investimenti in innovazione, tecnologie e prodotti a ridotto impatto ambientale, il Gruppo ha investito oltre 110 milioni di euro tra il 2023 e il 2025. Il Management ha sottolineato che, nell'ambito del piano industriale per il periodo 2023-2027, il Gruppo prevede di effettuare investimenti complessivi per 190 milioni di euro in tale settore. Nel frattempo, il Consiglio di Amministrazione ha dichiarato che è in corso anche l'attuazione degli altri capisaldi strategici.

Le nostre osservazioni

Il Gruppo ha sviluppato le proprie attività secondo i piani dichiarati dall'attuale *management*. Sulla base delle nostre ricerche pubbliche, non siamo a conoscenza di reclami o pretese sollevati da alcun Azionista in merito alle prestazioni operative e finanziarie della Società negli ultimi anni. Lo stesso è stato confermato anche dal Consiglio di Amministrazione. Tra gli attuali membri del Consiglio di Amministrazione, diversi amministratori esecutivi e non esecutivi sono coinvolti e hanno esperienza nel settore della costruzione di yacht e navi di lusso, ovvero (i) Alberto Galassi, Amministratore Delegato della Società dal maggio 2014; (ii) Tan Ning, amministratore esecutivo che dal 2012 ha ricoperto varie funzioni chiave all'interno del Gruppo; (iii) il sig. Piero Ferrari, Amministratore non esecutivo, che è anche presidente del comitato per la strategia di prodotto del Gruppo; e (iv) il sig. Hao Qinggui, Presidente e Amministratore non esecutivo, che dal giugno 2024 ha ricoperto varie funzioni nella Società, tra cui quella di consigliere generale e segretario congiunto della Società.

Abbiamo inoltre effettuato ricerche pubbliche su notizie e articoli dei media relativi alla Società e abbiamo rilevato quanto segue:

- (i) Nel giugno 2025, Bloomberg News, un'importante agenzia di stampa globale che fornisce copertura in relazione ad affari, finanza e politica, ha riferito che nell'aprile 2024 Xu Xinyu, ex Amministratore della Società, ha scoperto di essere monitorato e ha trovato dispositivi di sorveglianza nei locali della sede della Società, il che ha portato alla presentazione di denunce penali da parte di Xu e della Società presso la Procura di Milano.
- (ii) Nello stesso articolo, Bloomberg News ha anche riportato che l'incidente sopra descritto è avvenuto in un clima di tensione tra il *management* e il Gruppo Weichai (che detiene l'intero capitale sociale di FIH) in merito a un programma di riacquisto di azioni che è stato revocato dopo aver suscitato l'attenzione del governo italiano in virtù della normativa "golden power".
- (iii) Nell'ottobre 2025, Bloomberg News ha inoltre riportato che il Gruppo Weichai è in conflitto con il *management* e che l'Amministratore Delegato della Società, Alberto Galassi, sta emarginando

LETTERA DEL CONSULENTE FINANZIARIO INDIPENDENTE

gli Amministratori legati al Gruppo Weichai per rafforzare il proprio controllo sulla Società. Bloomberg News, citando un documento interno del Gruppo Weichai di cui è venuta a conoscenza, ha riferito che il Gruppo Weichai è molto preoccupato per la sicurezza degli asset e la qualità operativa della Società, ma non è chiaro come intenda procedere al riguardo.

Abbiamo consultato il Consiglio di Amministrazione in merito alle suddette notizie. Per quanto riguarda il punto (i), il Consiglio di Amministrazione ha confermato che la Società ha presentato le relative denunce alla Procura. Per quanto riguarda il punto (ii), abbiamo notato che nell'aprile 2024 la Società ha annunciato la revoca delle delibere di approvazione del riacquisto delle Azioni e di annullamento delle Azioni riacquistate, adducendo la necessità di più tempo per analizzare le specifiche questioni a ciò connesse, tra cui una valutazione dei requisiti legali e normativi ai sensi delle leggi e dei regolamenti di Hong Kong e italiani. Per quanto riguarda il punto (iii), il Consiglio di Amministrazione non ha risposto a tali speculazioni.

Non ci è chiaro se e in quale misura le suddette notizie negative riportate dai media abbiano avuto un impatto sulla Società, poiché dal punto di vista dei risultati economici e finanziari, i ricavi e il portafoglio ordini del Gruppo hanno continuato a crescere. Riteniamo che tali notizie possano aver avuto un impatto negativo sul prezzo delle Azioni, in quanto hanno dipinto un quadro di incertezza in relazione alla governance e alla gestione del Gruppo, nonché ai potenziali interventi del governo nelle sue attività in qualità di società strategica in Italia.

3.2.2 Contesto dell'Offerente e motivazioni dell'Offerta

Secondo il Documento di Offerta, il Gruppo KKCG è attivo nel settore degli investimenti e dell'innovazione e gestisce una vasta gamma di società. Il Gruppo KKCG impiega oltre 16.000 persone in 41 paesi attraverso le società del suo portafoglio. Oltre al settore marittimo, il Gruppo KKCG gestisce un portafoglio diversificato di attività di investimento, tra cui il gaming internazionale, i servizi IT globali, l'energia tradizionale e rinnovabile e lo sviluppo immobiliare innovativo, ciascuno gestito attraverso società controllate attive in più giurisdizioni e organizzate in quattro settori chiave: intrattenimento, energia, tecnologia e *real estate*. Le attività principali del Gruppo KKCG includono Allwyn, Aricoma, Avenga, MND Group, KKCG Real Estate e KKCG Maritime.

Secondo il sito web del Gruppo KKCG, (i) Allwyn è una piattaforma di intrattenimento basata sulla lotteria; (ii) il Gruppo MND si occupa di esplorazione, produzione di petrolio e gas ed energie rinnovabili; (iii) Aricoma è un'azienda che opera nel settore delle tecnologie dell'informazione e della comunicazione; (iv) Avenga è un'azienda che opera nel settore delle tecnologie dell'informazione. Nell'ambito delle sue iniziative diversificate, il Gruppo KKCG effettua investimenti strategici in settori quali l'intelligenza artificiale, il Web3 e le biotecnologie attraverso partnership con vari gestori di venture capital.

KKCG Maritime è una piattaforma aziendale dedicata alle attività marittime all'interno del Gruppo KKCG. Secondo il Documento di Offerta, KKCG Maritime sta esplorando attivamente opportunità di acquisizione nel settore marittimo con l'obiettivo di espandere e rafforzare ulteriormente il proprio portafoglio di investimenti marittimi. Le sue attività includono iniziative di sviluppo commerciale, partecipazione a processi di acquisizione, ricerche di mercato e valutazione di potenziali obiettivi di investimento. Secondo il Documento di Offerta, KKCG Maritime non ha dipendenti e al 31 dicembre 2025 il patrimonio netto di KKCG Maritime era pari a circa 78,5 milioni di euro e ha registrato un utile netto di circa 0,5 milioni di euro per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.

Secondo il Documento di Offerta, il fondatore e presidente del Gruppo KKCG è Karel Komárek, imprenditore, investitore e filantropo ceco. Komárek vanta un'esperienza trentennale nella creazione e nello sviluppo di attività in diversi settori, tra cui intrattenimento, energia, immobiliare e tecnologia. È un sostenitore di lunga data della Società ed è stato un investitore di riferimento durante la quotazione iniziale della Società su Euronext Milan nel 2023, oltre a essere un cliente del Gruppo da molti anni. Le attività di Komárek si estendono anche allo sviluppo della comunità, alla rivitalizzazione urbana e all'educazione culturale e artistica, attraverso la Fondazione della Famiglia Karel Komárek, istituita insieme alla moglie.

Il consiglio di amministrazione di KKCG Maritime, composto da Michal Tománek, in qualità di presidente, che ricopre anche il ruolo di vicedirettore degli investimenti del Gruppo KKCG, e da Kamil Zeman, direttore esecutivo per gli investimenti marittimi, è attivamente coinvolto nella gestione ed ricopre un ruolo gestionale in

LETTERA DELL'ADVISOR FINANZIARIO INDIPENDENTE

relazione a KKCG Maritime e alle sue attività. Il membro del consiglio di sorveglianza è Katarina Kohlmayer, che ricopre la carica di direttore finanziario del Gruppo KKCG. Secondo il sito web di KKCG Maritime, di seguito sono riportati alcuni estratti del loro background:

1. Michal Tomanek

Tomanek, direttore di KKCG Maritime, è direttore degli investimenti e vicedirettore degli investimenti del Gruppo KKCG, responsabile dell'identificazione e dello sviluppo di investimenti tecnologici in Europa, Stati Uniti e Israele. Supervisiona i fondi di venture capital Aricoma, Avenga, Springtide Ventures e Jazz Venture Partners.

Prima di entrare a far parte del Gruppo KKCG, ha svolto incarichi di consulenza e gestione a Praga e Londra, lavorando per aziende quali Penta Investments, Central Europe Trust ed Erste Bank. Michal si è laureato all'Università di Economia di Praga e ha conseguito un MBA presso la London Business School.

2. Kamil Zeman

Zeman è direttore esecutivo di KKCG Maritime. È responsabile dell'identificazione e dello sviluppo di nuove opportunità di investimento nel settore marittimo e in segmenti adiacenti.

Prima di entrare a far parte del Gruppo KKCG, ha lavorato nel settore dell'investment banking presso J.P. Morgan a Londra e New York e ha ricoperto incarichi in materia di finanza aziendale e gestione presso Amazon e nel settore del venture capital. Kamil si è laureato in Contabilità e Finanza presso l'Università di Warwick.

3. Katarina Kohlmayer

Katarina Kohlmayer supervisiona i flussi finanziari, i rapporti bancari e i finanziamenti, le operazioni di fusione e acquisizione e le transazioni in borsa, nonché tutti gli aspetti relativi al controllo, alla contabilità e all'ESG all'interno del Gruppo KKCG.

Prima di entrare a far parte di KKCG, ha ricoperto il ruolo di amministratore delegato presso Morgan Stanley e VTB Capital. Nel corso della sua carriera professionale, si è specializzata in operazioni di fusione e acquisizione e nei mercati dei capitali di debito e azionari nell'Europa centrale e orientale. Laureata presso l'Università di Economia di Bratislava, Katarina ha conseguito anche un MBA presso la Harvard Business School.

Per informazioni più dettagliate sul Gruppo KKCG, si prega di fare riferimento al Documento di Offerta.

Secondo il Documento di Offerta, l'Offerta riflette l'intenzione di KKCG di incrementare la propria partecipazione nella Società dall'attuale 14,5% al 29,9%. Successivamente, KKCG intende esercitare i propri diritti di Azionista rilevante in occasione della prossima assemblea annuale della Società, *inter alia*, per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2025 e la nomina dei membri del Consiglio di Amministrazione. KKCG intende presentare un elenco di candidati che propone di nominare quali Amministratori (*i.e.* una lista). La lista dovrebbe comprendere il numero massimo di candidati che possono essere nominati (*i.e.* la lista di maggioranza), compresi uno o più Amministratori esecutivi. KKCG Maritime non ha ancora selezionato i candidati da includere nella suddetta lista e non ha avviato alcuna discussione con gli Amministratori in merito alla loro potenziale inclusione in tale lista.

KKCG Maritime ritiene che, attraverso la sua rappresentanza nel Consiglio di Amministrazione e l'esperienza e la comprovata esperienza nel campo degli investimenti del suo management team, possa contribuire all'ulteriore sviluppo e crescita della Società nel contesto delle attuali dinamiche globali del settore, sia in modo organico (attraverso i marchi iconici della Società) sia per linee esterne (attraverso fusioni e acquisizioni). KKCG Maritime ha inoltre osservato che esiste un margine di espansione per il settore strategico della difesa del Gruppo in Europa. Ritiene che una struttura di governance più efficiente, con un Consiglio composto da persone di elevato standing e con un background di successo, consentirebbe una risposta più rapida ed efficace alle opportunità di business senza influire sulla continuità operativa o sulle attività di Ferretti.

LETTERA DEL CONSULENTE FINANZIARIO INDIPENDENTE

Al completamento e in caso di esito positivo dell'Offerta, KKCG Maritime prevede che la Società continui la propria attività esistente e che l'occupazione dei dipendenti prosegua senza cambiamenti sostanziali. Non ha sviluppato alcun programma di asset management o business plan riguardante la Società, né alcun investimento da attuare o la relativa forma di finanziamento. KKCG Maritime non ha inoltre preso alcuna decisione in merito a potenziali operazioni.

In termini di miglioramenti della corporate governance, KKCG Maritime ha dichiarato nel Documento di Offerta che valuterà, in vista dei futuri rinnovi degli organi societari, la possibilità di proporre una modifica alle norme statutarie che regolano la nomina del Consiglio, al fine di garantire una più ampia partecipazione degli Azionisti di minoranza al Consiglio stesso. Ad esempio, KKCG Maritime si riserva il diritto di valutare la possibilità di proporre modifiche statutarie volte a consentire la nomina di tre Amministratori provenienti dalle così dette liste di minoranza, utilizzando il sistema di liste per garantire una più ampia rappresentanza degli Azionisti nel Consiglio di Amministrazione attraverso meccanismi proporzionali.

Le nostre osservazioni

Da quanto apprendiamo dal Consiglio, KKCG Group non ha avuto alcun coinvolgimento nelle operazioni del Gruppo e non ha contribuito alle attività del Gruppo, a eccezione del fatto che Komárek è un cliente. Secondo il Documento di Offerta e come comunicato dal Consiglio, KKCG Group ha proposto in diverse occasioni in passato alla Società di avere una rappresentanza nel Consiglio, ma la proposta non è stata accolta.

Sulla base delle descrizioni contenute nel Documento di Offerta, secondo cui il Gruppo KKCG gestisce un portafoglio diversificato di attività e società in oltre 40 paesi con più di 16.000 dipendenti, tale portata delle operazioni conferma le affermazioni del Gruppo KKCG secondo cui esso dispone dell'esperienza e del track record di investimenti necessari per contribuire allo sviluppo e alla crescita della Società sia a livello organico sia per linee esterne. Poiché il Gruppo KKCG non è una società quotata in borsa, non siamo in grado di verificare in modo indipendente le informazioni relative alle dimensioni e ai risultati finanziari delle società del portafoglio, né le quote azionarie, il coinvolgimento operativo e strategico del Gruppo KKCG in tali società.

In particolare, a eccezione delle informazioni relative all'investimento di KKCG Maritime nella Società e alla promozione dell'Offerta, non vi sono informazioni sulle altre attività o investimenti di KKCG Maritime, in particolare quelli nel settore della costruzione navale e degli yacht di lusso. Nel frattempo, le altre società in portafoglio del Gruppo KKCG non sembrano essere collegate al settore degli yacht di lusso.

Le informazioni di base sul personale chiave di KKCG Maritime sopra menzionate mostrano una vasta esperienza nella costituzione, nell'investimento e nella gestione di attività commerciali, ma la loro esperienza nel settore degli yacht di lusso non è menzionata e non ci è chiaro in che modo possa essere d'aiuto nelle operazioni commerciali e nello sviluppo strategico futuro della Società.

Dal suo portafoglio di investimenti, riteniamo che il Gruppo KKCG abbia una vasta esperienza quale investitore in piattaforme ad alta crescita e sia stato attivo in attività di fusione e acquisizione. Ad esempio, abbiamo notato che Avenga è stata acquisita dal Gruppo KKCG all'inizio del 2024 da due società di private equity e abbiamo anche preso atto del recente annuncio di una fusione di Allwyn con una società quotata ad Atene utilizzando strutture transazionali piuttosto complesse. Il Gruppo KKCG è stato anche attivo nel realizzare investimenti in partnership con gestori di investimenti in capitale di rischio. Sulla base di ciò, il Gruppo KKCG sembra avere familiarità con situazioni di investimento complesse e con la strutturazione finanziaria. Con ciò, il background di investimento di KKCG e del sig. Komárek offre una potenziale strada per sostenere i futuri sforzi del Gruppo nella conclusione di accordi.

Sulla base della sua intenzione di presentare una lista di candidati di maggioranza, l'intento strategico di KKCG Maritime è quello di nominare Amministratori che possano aiutare la Società a crescere in modo organico attraverso espansioni interne dell'attività o per linee esterne attraverso fusioni e acquisizioni. Si precisa tuttavia che KKCG Maritime non ha ancora selezionato i candidati da includere nella suddetta lista e non ha avviato alcuna discussione con gli Amministratori finalizzata alla loro potenziale inclusione in tale lista. Al momento, KKCG Maritime non ha sviluppato alcun programma di asset management o business plan riguardante la Società, né alcun

investimento da attuare o la relativa forma di finanziamento. KKCG Maritime non ha inoltre preso alcuna decisione in merito a potenziali operazioni. In assenza di tali informazioni, non è quindi chiaro in quale misura il Gruppo KKCG possa essere in grado di agire in qualità di operatore attivo e promuovere la crescita del Gruppo.

3.2.3 Contesto di FIH e dichiarazioni rese da FIH in merito all'Offerta

FIH ha confermato tramite un comunicato stampa di non supportare l'Offerta e di non avere alcuna intenzione di aderire alla stessa. FIH ribadisce la sua forte fiducia nella strategia a lungo termine, nei principi fondamentali industriali e nelle prospettive di crescita del Gruppo e ribadisce il suo impegno a sostenere lo sviluppo sostenibile della Società, utilizzando i propri diritti di voto per mantenere la stabilità della Società, garantire la continuità delle sue operazioni e della sua governance e aumentare il valore a lungo termine per tutti gli Azionisti.

FIH ha dichiarato di esercitare il controllo sulla Società ai sensi dell'articolo 93 del CFA e intende nominare la maggioranza dei membri del Consiglio di Amministrazione. FIH ha affermato che il suo investimento nella Società è di natura strategica e a lungo termine e che ha aumentato di volta in volta la sua partecipazione azionaria. Intende continuare a farlo nel rispetto delle norme e dei regolamenti applicabili. A tale proposito, FIH è vincolata dalla "Creeper Rule" prevista dal HK Takeovers Code, che le impedisce di acquisire più del 2% del capitale sociale della Società in un periodo di 12 mesi, salvo che venga presentata un'offerta pubblica di acquisto totalitaria.

Le nostre osservazioni

Abbiamo condotto una ricerca indipendente sullo sviluppo del Gruppo da quando il Gruppo Weichai ha acquisito la Società nel 2012 e abbiamo notato che la Società era in difficoltà finanziarie all'epoca e che il Gruppo Weichai ha avviato un'importante riorganizzazione strategica del Gruppo successivamente a tale acquisizione. Oltre al risanamento finanziario, che ha portato a un aumento sostanziale dei ricavi e al ritorno alla redditività del Gruppo, il Gruppo Weichai ha avviato una serie di operazioni societarie, tra cui la doppia quotazione della Società sullo HK Stock Exchange e su Euronext Milan rispettivamente nel 2022 e nel 2023. Il Consiglio di Amministrazione ha informato che FIH ha anche esercitato costantemente i propri diritti di Azionista, collaborando con l'attuale *management* e affidandogli la gestione delle attività del Gruppo e l'attuazione delle sue strategie. Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre informato che (i) Alberto Galassi, Piero Ferrari, Stefano Domenicali, Patrick Sun e Jiang Lan sono stati nominati dall'Assemblea dei soci tenutasi il 18 maggio 2023, appena prima della quotazione della Società su Euronext Milan, designati da, e con il voto favorevole di, FIH; (ii) Hao Qinggui e Tan Ning sono stati co-optati dal Consiglio di Amministrazione tenutosi il 28 febbraio 2025 e tali nomine sono state confermate dall'Assemblea dei soci tenutasi il 13 maggio 2025, con il voto favorevole di FIH; (iii) Zhu Yi è stato co-optato (i.e., una procedura prevista dalla legge italiana che consente al consiglio di amministrazione di nominare nuovi amministratori per coprire la carica vacante tra un'assemblea degli azionisti e l'altra) dal Consiglio di Amministrazione tenutosi il 19 febbraio 2024 e tale nomina è stata confermata dall'Assemblea dei soci tenutasi il 22 aprile 2024, con il voto favorevole di FIH e (iv) Jin Zhao è stato co-optato dal Consiglio di Amministrazione tenutosi il 29 agosto 2025. Ciononostante, si osserva che alla Ultima Data Utile, FIH non ha reso noti i candidati da includere nella sua lista di maggioranza.

Sulla base delle informazioni pubbliche, il Gruppo Weichai è un conglomerato che possiede attività in un'ampia gamma di settori (quali sistemi di propulsione, veicoli commerciali, attrezzature agricole, mobilità marina e soluzioni energetiche e di alimentazione), tra cui partecipazioni di controllo in cinque società quotate e una partecipazione di maggioranza in altre due. Oltre al suo coinvolgimento nella Società, il suo track record in termini di valorizzazione e rilancio di attività include Kion Group AG in Germania, Power Solutions International Inc. negli Stati Uniti e Boudouin in Francia.

La nostra analisi

Per analizzare l'equità e la ragionevolezza dell'Offerta dal punto di vista della logica del Gruppo KKCG e dei suoi piani per il Gruppo rispetto ai piani dichiarati da FIH, tenendo conto degli sviluppi recenti e futuri del Gruppo, abbiamo valutato e considerato quanto segue:

LETTERA DEL CONSULENTE FINANZIARIO INDIPENDENTE

- (i) da quando FIH ha assunto il controllo della Società, collaborando con il *management* e affidando la gestione delle attività del Gruppo al *management*, si è registrata una comprovata inversione di tendenza nei risultati economici e finanziari della Società. Dal Consiglio di Amministrazione apprendiamo che il Gruppo KKCG non è stato coinvolto né ha contribuito nel Gruppo in passato. La potenziale influenza del Gruppo KKCG sulla Società è incerta, data la mancanza di chiarezza sui suoi precedenti nel settore degli yacht di lusso e sui piani per la Società.
- (ii) L'obiettivo immediato del Gruppo è quello di attuare i suoi pilastri strategici di crescita, che richiedono conoscenze operative in materia di costruzione navale, progettazione e branding di lusso, mentre il *management* ha anche dichiarato che il Gruppo potrebbe intraprendere acquisizioni di società e marchi di yacht di lusso nel 2026. A tale proposito, i punti di forza di Komárek e del Gruppo KKCG quali investitori finanziari con il loro portafoglio di investimenti e la loro esperienza nella conclusione di operazioni potrebbero essere utili per le possibili attività di acquisizione.
- (iii) Sia FIH sia KKCG ritengono le loro partecipazioni nella Società investimenti a lungo termine.
- (iv) Sulla base dell'esperienza del proprio personale strategico, la potenziale influenza di KKCG potrebbe rendere il Consiglio di Amministrazione più competente in materia di finanza, gestione generale e negoziazione di accordi. Da un lato ciò potrebbe tradursi in un Consiglio di Amministrazione con competenze più complete, dall'altro potrebbe creare un rischio di deriva strategica o di conflitto con il Management che si concentrano sulle operazioni industriali e commerciali.

Tenuto conto di quanto precede, riteniamo che, tutto sommato, l'influenza del Gruppo KKCG in qualità di investitore finanziario, pur essendo vantaggiosa sotto alcuni aspetti, quali le attività di fusione e acquisizione, possa potenzialmente introdurre rischi strategici e operativi nel collaudato quadro operativo del Gruppo, senza un chiaro percorso verso la creazione di valore aggiunto.

La nostra opinione si basa sulla fondamentale differenza tra il Gruppo KKCG e FIH: FIH, in qualità di Azionista di Controllo, è un operatore industriale di comprovata esperienza nel settore degli yacht di lusso, mentre il Gruppo KKCG è un investitore finanziario con un portafoglio diversificato ma senza alcuna esperienza apparente in questo settore. Nel contesto dell'Offerta, che è un'offerta pubblica di acquisto parziale che lascia inalterate le partecipazioni della maggior parte degli Azionisti Indipendenti nella Società successivamente all'Offerta, tale fattore ha un suo peso rispetto all'adesione dell'Offerta. Ciò al contrario di un'offerta pubblica di acquisto totalitaria che consente agli Azionisti Indipendenti di scegliere tra (i) rimanere Azionisti se sono d'accordo con la posizione del Gruppo KKCG rispetto alla Società; e (ii) un'exit totale o parziale a discrezione assoluta degli Azionisti Indipendenti.

4. Informazioni finanziarie del Gruppo

Di seguito sono riportati i conti economici consolidati sintetici del Gruppo per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 ("Esercizio 2023") e 2024 ("Esercizio 2024") e dei semestri chiusi al 30 giugno 2024 ("Primo Semestre 2024") e 2025 ("Primo Semestre 2025"), estratti rispettivamente dalla Relazione Finanziaria Annuale 2024 e dalla Relazione Finanziaria Semestrale 2025.

Sintesi del conto economico consolidato

<i>(in migliaia di euro)</i>	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre		Per il semestre chiuso al 30 giugno	
	2023	2024	2024	2025
	<i>(certificato)</i>	<i>(certificato)</i>	<i>(non certificato)</i>	<i>(non certificato)</i>

LETTERA DELL'ADVISOR FINANZIARIO INDIPENDENTE

Ricavi netti	1.134.484	1.240.346	646.416	638.269
EBITDA	162.719	189.853	96.997	99.458
Ammortamenti	(63.167)	(66.451)	(34.322)	(34.988)
Proventi finanziari, oneri finanziari, utili/(perdite) su cambi	4.470	2.975	1.160	(1.120)
Utile ante imposte	104.022	126.377	63.835	63.350
Imposte	(20.519)	(38.217)	(19.788)	(19.780)
Utile attribuibile agli Azionisti della Controllante	83.048	87.918	43.859	43.454
Utile per azione attribuibile agli Azionisti della Controllante (base e diluito)	0,25	0,26	0,13	0,13
Dividendo annuo/periodo	0,097	0,10	-	-

Esercizio 2023 rispetto all'Esercizio 2024

Ricavi netti

I ricavi netti del Gruppo sono aumentati di circa il 9,3%, passando da 1.134,5 milioni di euro nell'Esercizio 2023 a 1.240,3 milioni di euro nell'Esercizio 2024. Tale incremento è stato determinato principalmente dall'aumento delle vendite in diversi segmenti, tra cui un incremento di 67,0 milioni di euro nel settore dei composite yacht e di 31,1 milioni di euro nel settore dei super yacht. Anche i ricavi derivanti dalle imbarcazioni usate hanno contribuito positivamente, con un aumento di 43,5 milioni di euro. Tali incrementi sono stati parzialmente compensati da un calo di 33,1 milioni di euro nel settore dei made-to-measure yacht su misura e da una diminuzione di 2,5 milioni di euro nei ricavi derivanti da altre attività. In termini di volume, il Gruppo ha consegnato 224 nuove imbarcazioni nell'Esercizio 2024, in aumento rispetto alle 212 dell'anno precedente.

La seguente tabella mostra la ripartizione dei ricavi netti per tipologia produttiva e gli ordini acquisiti per segmento:

<i>(in milioni di euro)</i>	Esercizio 2023		Esercizio 2024	
	Ricavi netti	Ordini acquisiti	Ricavi netti	Ordini acquisiti
Nuovi yacht				
<i>(i) Composite Yacht</i>	491,8	527,2	558,7	432,4
<i>(ii) Made-to-measure Yacht</i>	440,3	423,0	407,2	408,0
<i>(iii) Super yacht</i>	117,6	149,5	148,6	294,9

LETTERA DEL CONSULENTE FINANZIARIO INDIPENDENTE

<i>(iv) Altre attività</i>	61,3	20,7	58,8	4
Usato	23,5	-	67,0	-
Totale	1.134,5	1.120,4	1.240,3	1.139,3

I ricavi netti del Gruppo derivante dalle nuove imbarcazioni è aumentato di circa il 5,6%, passando da circa 1.111,0 milioni di euro nell'Esercizio 2023 a 1.173,3 milioni di euro nell'Esercizio 2024, sostenuto dal portafoglio ordini accumulato nel corso del 2023 e del 2024. Al 31 dicembre 2024, il portafoglio ordini ha raggiunto il massimo storico di 1.663,9 milioni di euro, con un aumento di circa l'11,6% rispetto ai 1.491,27 milioni di euro al 31 dicembre 2023. Tale incremento è stato determinato principalmente dagli ordini acquisiti nella seconda parte dell'Esercizio 2024.

Come illustrato nella tabella sopra, gli ordini annuali acquisiti hanno contribuito ai flussi di ricavi del Gruppo in tutti i suoi segmenti.

- (i) Il segmento Composite Yachts ha continuato a essere il principale a contribuire al fatturato del Gruppo, generando ricavi per 558,7 milioni di euro, pari al 47,6% dei ricavi totali dei nuovi yacht. Ciò rappresenta una crescita del 13,6% su base annua, trainata in gran parte dagli ordini acquisiti alla fine del 2023 e concretizzatisi nel corso del 2024.
- (ii) Il segmento made-to-measure Yachts ha registrato ricavi di 407,2 milioni di euro, pari al 34,7% del totale, con un calo del 7,5% rispetto all'anno precedente.
- (iii) Il segmento dei super yacht ha continuato a registrare una crescita a doppia cifra, con un aumento dei ricavi del 26,4% a 148,6 milioni di euro (12,7% del totale). La performance di questo segmento è sostenuta da un significativo aumento degli ordini acquisiti, che sono quasi raddoppiati passando da 149,5 milioni di euro nell'Esercizio 2023 a 294,9 milioni di euro nell'Esercizio 2024.
- (iv) Le altre attività hanno contribuito ai ricavi con 58,8 milioni di euro, pari al 5,0% del totale delle vendite di yacht nuovi.

EBITDA

L'EBITDA rappresenta l'utile al netto delle imposte oltre agli oneri finanziari (incluso il risultato della conversione dei cambi operativi ma esclusi gli utili/(perdite) su cambi relativi a operazioni finanziarie), gli ammortamenti e le imposte sul reddito, al netto dei proventi finanziari e dei benefici fiscali.

L'EBITDA del Gruppo è passato da 162,7 milioni di euro nell'Esercizio 2023 a 189,9 milioni di euro nell'Esercizio 2024, con margini in aumento dal 14,3% al 15,3% dei ricavi netti. L'aumento dell'EBITDA è dovuto principalmente all'aumento dei ricavi netti del Gruppo, come sopra indicato.

Utile ante imposte

Grazie all'espansione della scala operativa che ha migliorato i ricavi netti del Gruppo, l'utile prima delle imposte dell'esercizio è aumentato di 22,4 milioni di euro, pari a circa il 21,5%, passando da 104,0 milioni di euro nell'Esercizio 2023 a 126,4 milioni di euro nell'Esercizio 2024. La notevole variazione rispetto al

LETTERA DELL'ADVISOR FINANZIARIO INDIPENDENTE

suddetto EBITDA è principalmente attribuibile agli oneri annuali di ammortamento e svalutazione, derivanti dai significativi investimenti del Gruppo in fabbricati, impianti e macchinari (come di seguito descritto più dettagliatamente). Al 31 dicembre 2023 e 2024, i fabbricati, gli impianti e le attrezzature del Gruppo ammontavano rispettivamente a 382,3 milioni di euro e 460,9 milioni di euro, rappresentando il 45,5% del patrimonio netto al 31 dicembre 2023 e il 51,3% al 31 dicembre 2024.

Utile attribuibile agli Azionisti e utile per azione

L'utile attribuibile agli Azionisti è aumentato di 4,9 milioni di euro, pari al 5,9%, passando da 83,0 milioni di euro nell'Esercizio 2023 a 87,9 milioni di euro nell'Esercizio 2024. Tale incremento è stato determinato principalmente dagli stessi fattori che hanno contribuito all'aumento dei ricavi netti, come illustrato in precedenza, tra cui il portafoglio ordini e gli ordini acquisiti durante l'Esercizio 2024. Di conseguenza, l'utile per azione è stato pari a 0,25 euro nell'Esercizio 2023 e a 0,26 euro nell'Esercizio 2024.

Dividendo

Il Consiglio di Amministrazione ha proposto un dividendo annuo di 0,097 euro e 0,10 euro per Azione rispettivamente per l'Esercizio 2023 e l'Esercizio 2024, alla luce dei risultati operativi e finanziari del Gruppo.

Primo Semestre 2024 rispetto al Primo Semestre 2025

Ricavi netti

Nel primo semestre del 2025, i ricavi netti del Gruppo sono rimasti sostanzialmente stabili a circa 638,3 milioni di euro, rispetto ai 646,4 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente. Il leggero calo dell'1,3% è attribuibile principalmente alla diminuzione delle vendite di imbarcazioni usate, dovuta in gran parte alla ridotta disponibilità di scorte. La vendita di yacht usati ha consentito al Gruppo di offrire opzioni di permuta che hanno facilitato la vendita di yacht nuovi.

La seguente tabella mostra la ripartizione dei ricavi netti per tipologia produttiva e gli ordini acquisiti per segmento:

<i>(in milioni di euro)</i>	Primo Semestre 2024		Primo Semestre 2025	
	Ricavi netti	Ordini acquisiti	Ricavi netti	Ordini acquisiti
Nuovi yacht				
<i>(i) Composite Yacht</i>	265,0	161,6	234,4	160,9
<i>(ii) made-to-measure Yacht</i>	233,1	256,3	253,1	237,8
<i>(iii) Super yacht</i>	82,5	96,5	104,4	64,9
<i>(iv) Altre attività</i>	30,4	-	28,5	3,8
Usato	35,4	-	17,8	-

LETTERA DEL CONSULENTE FINANZIARIO INDIPENDENTE

Totale	646,4	514,4	638,2	467,3

Nel primo semestre 2025, i ricavi del Gruppo derivanti dalla vendita di yacht nuovi è aumentato di circa l'1,5%, passando da 611,0 milioni di euro nello stesso periodo del 2024 a 620,4 milioni di euro. Tale risultato è stato sostenuto principalmente dai contributi provenienti dai segmenti dei made-to-measure yacht e dei super yacht.

Nel primo semestre del 2025, gli ordini acquisiti hanno raggiunto un totale di 467,3 milioni di euro, con un calo del 9,2% rispetto ai 514,4 milioni di euro registrati nel Primo Semestre 2024. Tale diminuzione è stata in gran parte influenzata da un clima macroeconomico e geopolitico difficile, in particolare nel secondo trimestre del 2025. Il "Giorno della Liberazione" di aprile ha coinciso con una crescente apprensione per le potenziali nuove tariffe doganali tra gli Stati Uniti e l'Unione Europea, mentre l'escalation delle tensioni in Medio Oriente a metà giugno 2025 ha introdotto ulteriore volatilità.

Al 30 giugno 2025, il portafoglio ordini del Gruppo ammontava a 1.446,0 milioni di euro, con una leggera riduzione del 3,3% rispetto ai 1.495,8 milioni di euro dell'anno precedente. Tale lieve calo è attribuibile all'elevato volume di consegne stagionali, con un totale di 133 unità consegnate nei primi sei mesi del 2025. In particolare, 102 di queste consegne sono avvenute solo nel secondo trimestre, tra cui due superyacht.

(i) Composite Yacht

Nella prima metà del 2025, i ricavi derivanti dalla vendita di nuovi composite yacht hanno raggiunto i 234,4 milioni di euro, pari al 37,8% dei ricavi totali del Gruppo derivanti dalla vendita di nuovi yacht, rispetto ai 265,0 milioni di euro (43,4%) del Primo Semestre 2024. Il segmento ha registrato una dinamica di mercato a due velocità durante il secondo trimestre, in cui, mentre i ricavi sono cresciuti complessivamente rispetto allo stesso periodo del 2024, la crescita è stata più forte nel segmento high-composite (yacht oltre gli 80 piedi o 24 metri) rispetto alla categoria sotto gli 80 piedi.

(ii) Made-to-measure Yacht

I ricavi derivanti dai made-to-measure yacht hanno raggiunto i 253,1 milioni di euro nel primo semestre del 2025, rappresentando il 40,8% dei ricavi totali derivanti dai nuovi yacht, in aumento rispetto ai 233,1 milioni di euro (38,2%) del Primo Semestre 2024. Tale incremento è dovuto principalmente agli ordini acquisiti nel corso del 2024 e nel 2025.

(iii) Super yacht

Il fatturato dei super yacht è stato pari a 104,4 milioni di euro nel primo semestre 2025, equivalente al 16,8% del fatturato totale dei nuovi yacht, rispetto agli 82,5 milioni di euro (13,5%) dello stesso periodo dell'anno precedente. Il segmento ha continuato a registrare una crescita a doppia cifra, trainata dalla domanda sostenuta dei super yacht di punta del Gruppo.

(iv) Altre attività

I ricavi derivanti da altre attività commerciali hanno raggiunto i 28,5 milioni di euro nel primo semestre del 2025, rappresentando il 4,6% dei ricavi totali derivanti dalle vendite di yacht nuovi, rispetto ai 30,4 milioni di euro (5,0%) del primo semestre del 2024. All'interno di questa categoria, la crescita dei servizi, dei ricambi, del merchandising e di altri beni ha contribuito con ulteriori 4,2 milioni di euro, parzialmente compensati da un calo di 7,6 milioni di euro dei ricavi delle barche a vela Wally.

EBITDA

LETTERA DELL'ADVISOR FINANZIARIO INDIPENDENTE

L'EBITDA del Gruppo è rimasto relativamente stabile, attestandosi a 97,0 milioni di euro nel Primo Semestre 2024 e a 99,5 milioni di euro nel primo semestre 2025. Di conseguenza, il margine EBITDA è migliorato dal 15,0% al 15,5% dei ricavi. Questi margini continuano a riflettere le strategie commerciali del Gruppo.

Utile prima delle imposte

Il Gruppo ha registrato ricavi netti simili nel Primo Semestre 2024 e nel primo semestre del 2025, il che ha contribuito a un utile prima delle imposte relativamente stabile (*i.e.* 64,8 milioni di euro nel Primo Semestre 2024 e 63,4 milioni di euro nel primo semestre del 2025). In linea con gli andamenti osservati nell'Esercizio 2023 e nell'Esercizio 2024, la variazione tra l'utile prima delle imposte e l'EBITDA sopra menzionato è dovuta principalmente agli ammortamenti. Tali oneri derivano dalle significative partecipazioni del Gruppo in immobili, impianti e macchinari, che vengono discussi più dettagliatamente di seguito.

Utile attribuibile agli Azionisti e utile per azione

L'utile attribuibile agli Azionisti è rimasto stabile, attestandosi a 44,0 milioni di euro nel Primo Semestre 2024 rispetto ai 43,6 milioni di euro nel primo semestre 2025, riflettendo i fattori sopra menzionati. Di conseguenza, l'utile per Azione è rimasto stabile a 0,13 euro sia per il Primo Semestre sia per l'intero Esercizio 2024.

Sintesi della situazione patrimoniale-finanziaria:

<i>(in migliaia di euro)</i>	Al 31 dicembre		Al 30 giugno
	2023	2024	2025
	<i>(certificato)</i>	<i>(certificato)</i>	<i>(non certificato)</i>
Attività correnti	930.247	912.322	877.322
- <i>Cassa e mezzi equivalenti</i>	314.109	155.744	133.982
- <i>Attività derivanti da contratti</i>	166.846	196.719	182.670
- <i>Rimanenze</i>	337.732	443.594	453.921
Attività non correnti	672.002	749.122	765.962
- <i>Fabbricati, impianti e macchinari</i>	382.346	460.860	474.211
- <i>Immobilizzazioni immateriali</i>	276.652	280.449	282.406
Passività correnti	720.037	701.713	668.319
- <i>Debiti commerciali e diversi</i>	443.585	477.751	435.748
- <i>Passività derivanti da contratti</i>	195.091	151.809	147.442
- <i>Debiti finanziari</i>	11.253	10.534	12.229
Passività non correnti	42.532	61.495	71.081
- <i>Debiti finanziari</i>	21.616	21.934	23.201
Attività nette	839.680	898.236	903.884

31 dicembre 2023 rispetto al 31 dicembre 2024

LETTERA DEL CONSULENTE FINANZIARIO INDIPENDENTE

Cassa e mezzi equivalenti

La diminuzione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti da 314,1 milioni di euro al 31 dicembre 2023 a 155,7 milioni di euro al 31 dicembre 2024 è principalmente attribuibile a (i) fondi impiegati per la produzione di navi, con conseguente aumento delle rimanenze al 31 dicembre 2024 (come ulteriormente specificato di seguito); (ii) spese in conto capitale per l'acquisto di fabbricati, impianti e macchinari e beni immateriali (come illustrato di seguito); e (iii) dividendi pagati durante l'anno, come sopra indicato.

Attività derivanti da contratti

Le attività derivanti da contratti rappresentano l'importo esigibile dai clienti per i contratti completati al termine del periodo di riferimento, presentato al netto delle relative passività contrattuali. Le attività derivanti da contratti del Gruppo sono aumentate di 29,9 milioni di euro, pari al 17,9%, raggiungendo i 196,7 milioni di euro al 31 dicembre 2024, rispetto ai 166,8 milioni di euro al termine dell'esercizio precedente. Tale incremento è dovuto principalmente all'aumento dei volumi di produzione.

Rimanenze

Le rimanenze del Gruppo erano costituite da: (i) materie prime e componenti; (ii) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati; (iii) imbarcazioni nuove; e (iv) imbarcazioni usate. I prodotti in corso di lavorazione e semilavorati includevano imbarcazioni non coperte da ordini dei clienti al termine dell'esercizio. Le imbarcazioni nuove si riferiscono a unità completate che alla chiusura dell'esercizio finanziario erano ancora invendute.

Al 31 dicembre 2024, le rimanenze totali sono aumentate a 445,6 milioni di euro, rispetto ai 337,7 milioni di euro al 31 dicembre 2023. Tale incremento è dovuto principalmente alla maggiore disponibilità di unità finite pronte per la vendita, destinate in particolare ai mercati del Nord America, dell'America Centrale e del Sud America. Nel 2024, tali regioni hanno registrato un ritardo nelle ordinazioni rispetto alla stagionalità del segmento composito.

Fabbricati, impianti e macchinari

In linea con la strategia aziendale del Gruppo volta ad ampliare la propria offerta di prodotti, il Gruppo ha continuato a investire in fabbricati, impianti e macchinari per potenziare le proprie capacità produttive.

Di conseguenza, i fabbricati, gli impianti e le attrezzature hanno rappresentato una parte sostanziale del patrimonio netto del Gruppo, pari rispettivamente al 45,5% e al 51,3% al 31 dicembre 2023 e 2024. Il valore contabile netto è aumentato da 382,3 milioni di euro al 31 dicembre 2023 a 460,9 milioni di euro al 31 dicembre 2024, principalmente a causa delle spese in conto capitale pari a 132,4 milioni di dollari sostenute durante l'esercizio finanziario.

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali rappresentavano principalmente il valore dei marchi detenuti dal Gruppo. L'aumento del saldo da 276,7 milioni di euro al 31 dicembre 2023 a 280,5 milioni di euro al 31 dicembre 2024 è dovuto principalmente alle aggiunte effettuate durante l'Esercizio 2024.

Debiti commerciali e diversi

In linea con la crescita dell'attività del Gruppo, le attività di approvvigionamento sono aumentate nel corso dell'anno. Ciò ha comportato un corrispondente aumento dei debiti commerciali e diversi, che fanno parte delle passività correnti. Il saldo è aumentato di 34,2 milioni di euro, pari al 7,7%, passando da 443,6 milioni di euro al 31 dicembre 2023 a 477,8 milioni di euro al 31 dicembre 2024.

Passività derivanti da contratti

Le passività derivanti da contratti rappresentavano obbligazioni di trasferimento di beni o servizi a clienti per i quali era già stato ricevuto il corrispettivo. Tali importi sono stati pagati in base alle condizioni di vendita standard per ordini non ancora evasi. Nello specifico, tale voce includeva due elementi: anticipi ricevuti per ordini non ancora avviati e la parte dei pagamenti in corso che eccedeva il valore del lavoro svolto fino alla data di riferimento. Il Gruppo ha riportato un saldo di 151,8 milioni di euro di passività derivanti da contratti al 31 dicembre 2024, con una riduzione di 43,3 milioni di euro (22,2%) rispetto ai 195,1 milioni di euro registrati al 31 dicembre 2023.

Debiti finanziari

Il totale dei Debiti finanziari del Gruppo è rimasto relativamente stabile, diminuendo marginalmente da 32,9 milioni di euro al 31 dicembre 2023 a 32,5 milioni di euro al 31 dicembre 2024. Il Gruppo ha mantenuto un basso profilo di leva finanziaria, con un rapporto di indebitamento del 3,7% al 31 dicembre 2024 (rispetto al 4,0% alla fine del 2023). Questo rapporto, calcolato come indebitamento totale diviso per il patrimonio netto totale, è diminuito principalmente grazie all'utile netto generato durante l'anno (parzialmente compensato dai dividendi pagati) e alla leggera riduzione del debito totale.

31 dicembre 2024 rispetto al 30 giugno 2025

Cassa e mezzi equivalenti

La diminuzione delle disponibilità liquide da 155,7 milioni di euro al 31 dicembre 2024 a 134,0 milioni di euro al 30 giugno 2025 è dovuta all'effetto combinato di (i) flussi di cassa generati dall'attività operativa pari a 76,7 milioni di euro; (ii) degli investimenti per l'acquisto di fabbricati, impianti e macchinari e beni immateriali pari a 51,4 milioni di euro; e (iii) dei dividendi pagati nel periodo pari a 33,8 milioni di euro.

Attività derivanti da contratti

Al 30 giugno 2025, le attività derivanti da contratti del Gruppo ammontavano a 182,7 milioni di euro, con un calo di 14,0 milioni di euro (pari al 7,1%) rispetto ai 196,7 milioni di euro alla fine del 2024. Tale riduzione è dovuta alla valutazione da parte del Management del capitale circolante netto, in quanto i livelli delle attività sono stati ritenuti adeguati rispetto ai piani di consegna.

Rimanenze

Le rimanenze del Gruppo sono aumentate leggermente di 10,3 milioni di euro, pari al 2,3%, passando da 443,6 milioni di euro al 31 dicembre 2024 a 453,9 milioni di euro al 30 giugno 2025. Tale aumento è dovuto principalmente all'accumulo di lavori in corso e prodotti semilavorati.

Fabbricati, impianti e macchinari

Nel corso del primo semestre 2025, il Gruppo ha continuato a investire in fabbricati, impianti e macchinari per potenziare la propria capacità produttiva. Il valore netto contabile è aumentato da 460,9 milioni di euro al 31 dicembre 2024 a 474,2 milioni di euro al 30 giugno 2025.

Immobilizzazioni immateriali

L'aumento del saldo da 280,5 milioni di euro al 31 dicembre 2024 a 282,4 milioni di euro al 30 giugno 2025 è dovuto principalmente all'introduzione di diritti di proprietà intellettuale, che comprendono i costi dei progetti del Gruppo.

LETTERA DEL CONSULENTE FINANZIARIO INDIPENDENTE

Debiti commerciali e diversi

I debiti commerciali e diversi del Gruppo sono diminuiti di 42,0 milioni di euro, pari all'8,8%, passando da 477,8 milioni di euro al 31 dicembre 2024 a 435,7 milioni di euro al 30 giugno 2025. La diminuzione riflette principalmente la normalizzazione delle attività di approvvigionamento dopo il picco di fine anno.

Passività derivanti da contratti

Le passività derivanti da contratti del Gruppo sono leggermente diminuite da 151,8 milioni di euro al 31 dicembre 2024 a 147,4 milioni di euro al 30 giugno 2025.

Debiti finanziari

Al 30 giugno 2025, il totale dei prestiti bancari e altri prestiti del Gruppo ammontava a circa 36,0 milioni di euro, rispetto ai 33,0 milioni di euro al 31 dicembre 2024. Di conseguenza, il rapporto di indebitamento è leggermente aumentato, passando dal 3,7% alla fine del 2024 a circa il 4,0%. Tale leggero aumento è attribuibile principalmente all'indebitamento aggiuntivo derivante dalla contabilizzazione delle attività in diritto d'uso.

Le nostre osservazioni

Riteniamo che il Gruppo abbia mantenuto principi finanziari fondamentali stabili e una struttura patrimoniale conservativa. Il totale dei prestiti è rimasto stabile a circa 32,5 milioni di euro al 31 dicembre 2024, con un rapporto di indebitamento del 3,7% (in calo rispetto al 4,0% del 31 dicembre 2023). Tale rapporto è aumentato marginalmente al 4,0% a metà del 2025, riflettendo la posizione finanziaria solida del Gruppo, con un indebitamento minimo.

Nell'Esercizio 2024, i ricavi netti sono aumentati del 9,3% a 1,24 miliardi di euro, trainati dall'aumento delle vendite di yacht in composito (incremento di 67 milioni di euro) e superyacht (incremento di 31 milioni di euro). Tale crescita si è tradotta in un aumento del 16,7% dell'EBITDA a 189,9 milioni di euro, con margini in aumento dal 14,3% al 15,3%. L'utile prima delle imposte è aumentato del 21,5% a 126,4 milioni di euro. Nel primo semestre 2025, i ricavi netti sono rimasti stabili a 638,2 milioni di euro, mentre il margine percentuale dell'EBITDA è migliorato al 15,5%. Tale margine di profitto riflette i risultati delle strategie commerciali del Gruppo.

Le previsioni di performance del Gruppo si basano in parte sul portafoglio ordini del Gruppo. Al 31 dicembre 2024, il portafoglio ordini ammontava a 1,66 miliardi di euro, con un aumento dell'11,6% su base annua, dovuto principalmente agli ordini acquisiti, in particolare quelli significativi nel segmento dei superyacht per un valore di 294,9 milioni di euro. Il portafoglio ordini ha registrato un leggero calo a 1,45 miliardi di euro al 30 giugno 2025 a causa delle consegne stagionali.

5. Prospettive del settore degli yacht di lusso

Per la nostra ricerca indipendente sul settore degli yacht di lusso, abbiamo fatto riferimento, *inter alia*, a un rapporto di Boat International Media Limited, una società editrice ritenuta globalmente autorevole nel settore dei superyacht grazie al suo *environmental* unico e al suo accesso senza pari al settore. I risultati delle sue pubblicazioni sono considerati autorevoli dagli operatori del settore e citati frequentemente nei notiziari e nei reportage dei media. L'azienda organizza anche eventi prestigiosi ed esclusivi dedicati ai superyacht e fornisce servizi di media digitali e dati ai proprietari e ai professionisti del settore.

Secondo il "Global Order Book 2026" pubblicato da Boat International Media Limited, le modifiche post-pandemia del settore dei superyacht (quelli oltre i 24 metri) sono proseguite nel 2025 e il numero complessivo di ordini di superyacht nel 2026 dovrebbe diminuire di circa il 4% rispetto al 2025 o del 9% rispetto al massimo storico raggiunto nel 2023. Tuttavia, è stato sottolineato che, nonostante il calo del numero di ordini, si prevede un aumento del volume lordo complessivo di tutte le imbarcazioni. In altre parole, il minor numero di ordini è compensato dalle dimensioni maggiori di ciascun ordine. Ciò implica un calo del numero di yacht di piccola serie,

mentre si assisterà a una ripresa dei progetti personalizzati e semi-personalizzati, con un aumento delle dimensioni di ciascun progetto.

Superyacht Times, fonte autorevole e leader nel settore dei superyacht per le sue accurate informazioni di mercato e il suo database completo che traccia oltre 14.000 imbarcazioni, ha pubblicato un documento dal titolo “The State of Yachting 2025”, in cui riporta che le vendite di yacht nuovi (quelli oltre i 30 metri) sono rimaste generalmente deboli negli ultimi anni, ma il ritmo del declino è rallentato, recuperando ai livelli pre-boom del 2019 e del 2020, suggerendo che il mercato potrebbe essere in procinto di riprendere ed entrare in un nuovo ciclo. Nel frattempo, le vendite di yacht nuovi non sono diminuite in tutti i segmenti: ad esempio, il segmento degli yacht tra i 40 e i 50 metri ha registrato un aumento per il secondo anno consecutivo, mentre le vendite tra i 50 e i 60 metri sono rimaste stabili. Le vendite di quelli tra i 60 e gli 80 metri si sono dimezzate, ma il segmento degli yacht più grandi, oltre gli 80 metri, è stato particolarmente forte, con vendite quasi raddoppiate nel 2024 rispetto al 2023. La pubblicazione ha anche indicato che il mercato dell'Asia-Pacifico, con il suo numero crescente di individui ultra-ricchi, sembra essere ancora inesplorato, dato che solo il 7% della flotta di superyacht di oltre 30 metri è di proprietà asiatica. Ciò ha coinciso con una recente notizia relativa al lancio di un marchio indipendente di yacht e alla creazione di una base di produzione di yacht nella Repubblica Popolare Cinese da parte di un noto imprenditore cinese, con investimenti pari a circa 700 milioni di dollari.

Le nostre osservazioni

In sintesi, le prospettive generali del settore degli yacht di lusso appaiono difficili negli ultimi anni, gravate da modifiche del settore, incertezze geopolitiche e tariffarie. I segmenti dei superyacht e delle imbarcazioni su misura del Gruppo, che si concentrano su yacht di dimensioni maggiori, da 28 a 100 metri, dovrebbero essere relativamente protetti dalla modifica del settore post-pandemia a breve termine che ha avuto un impatto negativo sugli yacht di piccole serie. I recenti risultati finanziari e il portafoglio ordini del Gruppo, come menzionato nella sezione “4. Informazioni finanziarie del Gruppo” che precede, sono in linea con lo sviluppo e le tendenze del settore.

Nel frattempo, le incertezze geopolitiche ed economiche causate dalla guerra in Medio Oriente scoppiata di recente potrebbero avere un impatto negativo sulla domanda di yacht di lusso, introducendo un sostanziale livello di incertezza in relazione agli ordini ricevuti dalla Società. L'impatto di tale guerra dipende probabilmente dall'intensità e dalla durata della guerra e dai suoi potenziali effetti sulle economie globali. In questo contesto, sembra esserci un possibile spostamento di focus per il Gruppo in regioni non ancora sfruttate quali l'Asia-Pacifico, in cui nel 2024 e nel 2025 il Gruppo ha generato meno del 5% dei propri ricavi.

6. Il Corrispettivo

6.1 Confronto dei prezzi

Il Corrispettivo per Azione rappresenta:

Data/Periodo	HK Stock Exchange		Euronext Milan	
	Prezzo di chiusura		Prezzo di chiusura	
	<i>HKD</i>	<i>Premio/(Sconto)</i>	<i>Euro</i>	<i>Premio/(Sconto)</i>
Ultima Data Utile	34,40	(7,8%)	3,75	(6,8%)
Ultimo Giorno di Borsa Aperta	32,10	(1,2%)	3,642	(3,9%)

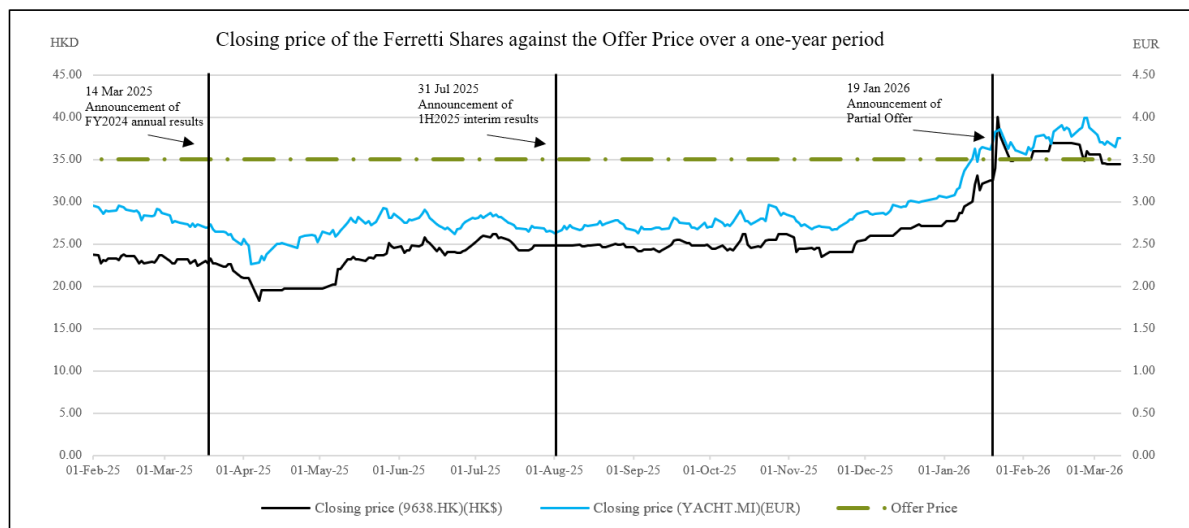
LETTERA DEL CONSULENTE FINANZIARIO INDIPENDENTE

<i>Prezzo medio di chiusura:</i>				
30 giorni consecutivi fino all'Ultimo Giorno di Borsa Aperta	27,81	14,0%	2,861	22,4%
90 giorni fino all'Ultimo Giorno di Borsa Aperta compreso	25,81	22,9%	2,867	22,1%
180 giorni fino all'Ultimo Giorno di Borsa Aperta compreso	25,04	26,6%	2,803	24,9%
240 giorni fino all'Ultimo Giorno di Borsa Aperta compreso	24,30	30,5%	2,772	26,2%

- un premio di circa il 32,0% rispetto al patrimonio netto consolidato attribuibile agli Azionisti, pari a circa 2,65 euro per Azione al 31 dicembre 2024, calcolato sulla base del patrimonio netto consolidato attribuibile agli Azionisti, pari a circa 897.155.000 al 31 dicembre 2024 e 338.482.654 Azioni in circolazione all'Ultima Data Utile; e
- un premio di circa il 31,2% rispetto al patrimonio netto consolidato non certificato attribuibile agli Azionisti di circa 2,67 euro per Azione al 30 giugno 2025, calcolato sulla base del patrimonio netto consolidato non certificato attribuibile agli Azionisti pari a circa 902.717.000 euro al 30 giugno 2025 e 338.482.654 Azioni in circolazione all'Ultima Data Utile.

6.2 Analisi dell'andamento storico del prezzo delle Azioni

Il grafico che segue illustra i prezzi di chiusura storici delle Azioni quotate all'HK Stock Exchange e su Euronext Milan nel periodo compreso tra il 17 gennaio 2025 (*i.e.* 12 mesi prima dell'Ultimo Giorno di Borsa Aperta) e l'Ultimo Giorno di Borsa Aperta ("**Periodo Pre-Annuncio**"), e successivamente fino all'Ultima Data Utile ("**Periodo Post-Annuncio**", collettivamente il "**Periodo di Revisione**"). Riteniamo che tale arco temporale rifletta i movimenti di mercato rilevanti e il sentiment degli investitori in risposta alla performance finanziaria, alle prospettive e agli sviluppi principali del Gruppo, e ci fornisca una base adeguata per confrontare i prezzi di chiusura delle Azioni con il Corrispettivo.



Fonte: sito web dell'HK Stock Exchange, Bloomberg

Durante il Periodo di Revisione, i prezzi di chiusura massimi e minimi delle Azioni sono stati i seguenti:

	HK Stock Exchange			Euronext Milan		
	Data	Prezzo di chiusura		Data	Prezzo di chiusura	
		HKD	Euro (Nota)		Euro	HKD (Nota)
Massimo	22 gennaio 2026	40,00	4,41	26 febbraio 2026	3,992	36,17
Minimo	7 aprile 2025	18,30	2,02	4 aprile 2025	2,265	20,52
Media		25,67	2,83		2,908	26,35

Nota: il tasso di cambio di riferimento all'Ultimo Giorno di Borsa Aperta era pari a 9,0613 HKD = 1 euro (fonte: Banca Centrale Europea).

Il Corrispettivo di 3,50 euro (*cum dividendo*) per Azione (a mero scopo illustrativo, equivalente a 31,71 HKD) rappresenta un premio di circa il 23,5% e il 20,3% rispetto ai prezzi medi di chiusura sull'HK Stock Exchange e su Euronext Milan durante il Periodo di Revisione.

Durante il Periodo di Revisione:

- sull'HK Stock Exchange, il Corrispettivo ha superato tutti i prezzi di chiusura fino al 12 gennaio 2026 compreso. A parte il prezzo di chiusura di 31,34 HKD del 15 gennaio 2026, dal 13 gennaio 2026 fino all'Ultima Data Utile inclusa, le Azioni sono state scambiate al di sopra del Corrispettivo, tra 32,00 HKD (il 13 gennaio 2026) e 40,00 HKD (il 22 gennaio 2026).

LETTERA DEL CONSULENTE FINANZIARIO INDIPENDENTE

- su Euronext Milano, il Corrispettivo ha superato tutti i prezzi di chiusura delle Azioni fino al 9 gennaio 2026 compreso. Successivamente, a eccezione del prezzo di chiusura di 3,472 euro del 14 gennaio 2026, e fino all'Ultima Data Utile inclusa, le Azioni sono state scambiate tra 3,514 euro (12 gennaio 2026) e 3,992 euro (26 febbraio 2026).

Periodo di Pre-Annuncio

Sull'HK Stock Exchange

All'inizio del Periodo di Revisione (*i.e.* 17 gennaio 2025), il prezzo delle Azioni ha chiuso a 22,60 HKD ed è stato scambiato tra 22,45 HKD e 23,85 HKD fino al 14 marzo 2025, data in cui la Società ha pubblicato i risultati finali per l'anno conclusosi il 31 dicembre 2024. Successivamente, il prezzo è sceso al minimo di 18,30 HKD per Azione il 7 aprile 2025. Il Consiglio di Amministrazione non è a conoscenza di alcun motivo che abbia portato a tale volatilità del prezzo delle Azioni. Il titolo ha poi registrato una graduale ripresa, passando da 19,50 HKD l'8 aprile 2025 a 27,16 HKD il 31 dicembre 2025, per poi salire ulteriormente a 32,10 HKD nell'Ultimo Giorno di Borsa Aperta. Il Corrispettivo ha superato i prezzi delle Azioni di quasi tutto il Periodo Pre-Annuncio fino al 12 gennaio 2026 compreso.

Su Euronext Milan

Il 17 gennaio 2025, il prezzo delle Azioni ha chiuso a 2,895 euro ed è stato scambiato tra 2,705 euro e 2,990 euro fino alla data in cui la Società ha pubblicato i risultati finali per l'anno conclusosi il 31 dicembre 2024, *i.e.* 14 marzo 2025. Il prezzo delle Azioni è sceso a 2,265 euro il 4 aprile 2025, prima di recuperare ed essere scambiato tra 2,284 euro il 7 aprile 2025 e 3,074 euro il 30 dicembre 2025, per poi salire ulteriormente a 3,642 euro nell'Ultimo Giorno di Borsa Aperta. Il Prezzo ha superato il prezzo delle Azioni per la maggior parte del Periodo Pre-Annuncio fino al 9 gennaio 2026 compreso.

Periodo Post-Annuncio

Sull'HK Stock Exchange

A seguito della pubblicazione del Comunicato da parte dell'Offerente il 19 gennaio 2026, il prezzo delle Azioni ha chiuso a 32,50 HKD per Azione il 19 gennaio 2026 e ha raggiunto il picco di 40,00 HKD il 22 gennaio 2026. Successivamente ha registrato una moderata flessione, chiudendo a HKD 34,40 per azione all'Ultima Data Utile, che continuava a essere superiore al Corrispettivo. Riteniamo che il livello più elevato dei prezzi di chiusura delle Azioni durante il Periodo Post-Annuncio possa essere sostenuto dalla presenza dell'Offerta e dalle aspettative di eventi che potrebbero essere innescati dall'Offerta, sebbene non siamo in grado di accertare quali potrebbero essere tali eventi.

Negoziazioni su Euronext Milan

Analogamente, a seguito della pubblicazione del Comunicato da parte dell'Offerente il 19 gennaio 2026, il prezzo delle Azioni ha chiuso a 3,620 euro per Azione il 19 gennaio 2026 e ha raggiunto un massimo di 3,992 euro per Azione il 26 febbraio 2026. All'Ultima Data Utile, il prezzo dell'Azione, pari a 3,756 euro, continuava ad essere superiore al Corrispettivo.

Le nostre osservazioni

Tenendo conto che il Corrispettivo (i) ha superato i prezzi di chiusura delle Azioni durante la maggior parte del Periodo di Revisione; (ii) era superiore ai prezzi durante la maggior parte del Periodo Pre-Annuncio su entrambe le borse valori; e (iii) riflette un premio rispetto ai prezzi medi di chiusura durante il Periodo di Revisione, il Corrispettivo per Azione è competitivo se misurato rispetto all'andamento storico dei prezzi di negoziazione delle Azioni. Tuttavia, il prezzo di mercato delle Azioni alla Ultima Data Utile è superiore al Corrispettivo. La nostra valutazione circa l'opportunità di aderire o meno l'Offerta, tenendo conto di tutti i relativi fattori chiave, è descritta in dettaglio nella sezione intitolata "Valutazione".

6.3 Liquidità storica delle Azioni

Nella seguente tabella abbiamo riportato una sintesi del volume medio giornaliero di negoziazione delle Azioni ogni mese durante il Periodo di Revisione e la rispettiva percentuale del volume medio giornaliero di negoziazione rispetto al numero totale di Azioni emesse (*i.e.* 338.482.654 Azioni) e a quelle detenute dagli Azionisti Indipendenti (*i.e.* 289.409.201 Azioni) all'Ultima Data Utile.

Mese	Numero di giorni di negoziazione (9638.HK)	Numero di giorni di negoziazione e (YACHT.M I)	Volume medio giornaliero combinato delle Azioni per giorno di negoziazione durante il mese	Volume medio giornaliero combinato in percentuale e sul totale delle Azioni emesse all'Ultima Data Utile	Volume medio giornaliero combinato in percentuale e del numero totale di Azioni detenute dagli Azionisti Indipendenti all'Ultima Data Utile
Gennaio 2025 (dal 17 gennaio 2025)	8	11	614.036	0,18%	0,21%
Febbraio 2025	20	20	495.445	0,15%	0,17%
Marzo 2025	21	21	538.113	0,16%	0,19%
Aprile 2025	19	20	528.056	0,16%	0,18%
Maggio 2025	20	21	667.009	0,20%	0,23%
Giugno 2025	21	21	566.257	0,17%	0,20%
Luglio 2025	22	23	304.992	0,09%	0,11%
Agosto 2025	21	20	265.906	0,08%	0,09%
Settembre 2025	22	22	434.640	0,13%	0,15%
Ottobre 2025	20	23	981.032	0,29%	0,34%
Novembre 2025	20	20	429.556	0,13%	0,15%
Dicembre 2025	21	19	527.558	0,16%	0,18%
Gennaio 2026 (fino all'Ultimo Giorno di Borsa Aperta)	11	11	1.642.001	0,49%	0,57%
Gennaio 2026 (dal 19 gennaio 2026)	10	10	1.462.004	0,43%	0,51%
Febbraio 2026	17	20	815.384	0,24%	0,28%
Marzo 2026 (a partire dall'Ultima Data Utile)	8	8	412.448	0,12%	0,14%
Totale giorni di negoziazione	281	290			

LETTERA DEL CONSULENTE FINANZIARIO INDIPENDENTE

durante il Periodo di Revisione					
Media			609.115	0,18%	0,21%
Massimo			1.556.288	0,46%	0,54%
Minimo			265.906	0,08%	0,09%

Fonte: sito web dell'HK Stock Exchange, Bloomberg

Durante il Periodo di Revisione, la liquidità del titolo è stata generalmente modesta. Sulla base del volume medio mensile combinato delle negoziazioni giornaliere sia sull'HK Stock Exchange sia su Euronext Milan, la percentuale di Azioni negoziate rispetto al totale delle Azioni emesse è stata compresa tra lo 0,08% e lo 0,46%, con una media complessiva dello 0,18%. Se considerata rispetto al numero totale di Azioni detenute dagli Azionisti Indipendenti, la percentuale corrispondente variava dallo 0,09% allo 0,54%, con una media dello 0,21%. Ciò indica che la liquidità era generalmente limitata, in particolare per gli Azionisti con posizioni di rilievo.

Durante il Periodo Pre-Annuncio, si sono osservati brevi picchi nell'ottobre 2025 e tra il 2 e il 16 gennaio 2026, quando il volume medio giornaliero combinato degli scambi per il mese ha raggiunto rispettivamente lo 0,29% e lo 0,49% del totale delle Azioni emesse. Se considerate rispetto al numero totale di Azioni detenute dagli Azionisti Indipendenti, le percentuali corrispondenti erano rispettivamente dello 0,34% e dello 0,57%. Abbiamo osservato che durante i periodi sopra indicati (i) un investitore aveva acquisito circa il 3% delle partecipazioni nella Società; e (ii) FIH aveva aumentato la propria partecipazione nella Società attraverso acquisti di Azioni sul mercato. Ad eccezione di quanto precede, il Consiglio non è a conoscenza di alcun motivo che possa aver portato a tale aumento delle attività di negoziazione. Al di fuori dei periodi sopra indicati, l'attività di negoziazione è stata generalmente contenuta.

A seguito della pubblicazione del Comunicato, il volume medio giornaliero combinato delle negoziazioni tra il 19 e il 30 gennaio 2026 è stato pari allo 0,43% del totale delle Azioni emesse e allo 0,51% delle Azioni detenute dagli Azionisti Indipendenti. Tuttavia, tale livello di attività di negoziazione non è stato mantenuto. Nel marzo 2026 e fino all'Ultima Data Utile, l'attività di negoziazione è scesa rispettivamente allo 0,12% del totale delle Azioni emesse e allo 0,14% delle Azioni detenute dagli Azionisti Indipendenti, suggerendo che l'aumento dell'attività di negoziazione successivo al Comunicato fosse temporaneo piuttosto che strutturale.

Le nostre osservazioni

Sulla base di quanto precede, la liquidità di negoziazione delle Azioni è stata generalmente bassa durante tutto il Periodo di Revisione. Il fatturato medio giornaliero è stato modesto, il che potrebbe aver limitato la capacità degli Azionisti, in particolare quelli che detengono posizioni più consistenti, di cedere le Azioni sul mercato aperto senza deprimere il prezzo di mercato. Sebbene il volume di negoziazione sia aumentato dopo la pubblicazione del Comunicato, tale aumento è stato di breve durata e la liquidità è rapidamente tornata a livelli più bassi. Il volume medio giornaliero mensile combinato è sceso da circa lo 0,46% (gennaio 2026) allo 0,12% (marzo 2026 sino all'Ultima Data Utile) del totale delle Azioni emesse, sottolineando l'assenza di un solido miglioramento della liquidità.

L'Offerta offre agli Azionisti Indipendenti l'opportunità di realizzare parte dei loro investimenti nelle Azioni a un prezzo fisso, eliminando l'incertezza della mancanza di liquidità del mercato per gli Azionisti Indipendenti che desiderano vendere Azioni sul mercato.

Ciò detto, data la natura parziale dell'Offerta e il metodo di riparto proporzionale, gli Azionisti Indipendenti potrebbero probabilmente cedere solo una parte limitata delle loro partecipazioni (*i.e.* per esempio circa il 18% se tutti gli Azionisti Indipendenti aderissero), mantenendo una partecipazione residua sostanziale successivamente alla chiusura dell'Offerta. La partecipazione residua sarebbe esposta a una riduzione del flottante, che potrebbe comportare una diminuzione della liquidità di negoziazione ed esercitare una pressione al ribasso sul prezzo delle Azioni in caso di successive cessioni di entità significativa. Di conseguenza, sebbene l'Offerta garantisca la certezza del prezzo per una parte della partecipazione, i rischi di liquidità e di distorsione del prezzo

associati alla partecipazione residua che verrà mantenuta annullano l'attrattiva dell'Offerta. La nostra valutazione circa l'opportunità di aderire o meno all'Offerta, tenendo conto di tutti i relativi fattori chiave, è descritta in dettaglio nella sezione intitolata "Valutazione".

7. *Analisi comparativa di mercato*

Per valutare l'equità e la ragionevolezza del Corrispettivo, abbiamo individuato società quotate che svolgono attività simili a quelle del Gruppo (in particolare quelle coinvolte nell'industria globale e nella costruzione di yacht di lusso) (le "**Società Comparabili nel Settore degli Yacht**").

Criteri di selezione

Nella selezione delle Società Comparabili nel Settore degli Yacht, i nostri criteri di selezione si sono concentrati su società che (i) sono quotate sull'HK Stock Exchange o su Euronext Milan (incluso Euronext STAR Milan), dove la Società è quotata; e (ii) operano nel settore globale e nella produzione di yacht di lusso come uno dei loro segmenti di attività.

Sulla base della nostra ricerca sul settore degli yacht di lusso, i principali operatori con tipologie simili (*i.e.* yacht a motore), dimensioni degli yacht, portafoglio di marchi e focus geografico globale sono principalmente società private (*i.e.* Azimut Benetti Group, Sunseeker International Limited e Princess Yachts Limited). Italian Sea Group S.p.A. ("**Italian Sea**") è un operatore globale nel settore degli yacht di lusso quotato su Euronext STAR Milano che costruisce e rimette a nuovo yacht a motore e a vela, comprendendo una collezione di marchi nel mercato dei superyacht e dei megayacht. Per quanto riguarda Italian Sea, abbiamo osservato che il 18 febbraio 2025 ha annunciato l'identificazione di sconfinamenti di budget che hanno interessato la maggior parte dei suoi progetti in corso, con ripercussioni negative sulla sua liquidità. Ciò ha costretto Italian Sea a ottenere un prestito di 25 milioni di euro dal suo azionista di maggioranza. Ha inoltre incaricato una società di revisione di condurre una revisione indipendente e completa della gestione operativa e dei progetti in corso per accertare le cause sottostanti. A seguito di tale annuncio, il prezzo delle azioni di Italian Sea è sceso drasticamente da oltre 4 euro per azione a circa 2 euro per azione alla data dell'Ultima Data Utile. Considerando il recente sviluppo unico di Italian Sea, riteniamo che Italian Sea non sia idonea a questa analisi delle società comparabili.

Esistono anche società quotate in altre borse valori che presentano alcune somiglianze con l'attività della Società (*i.e.* Beneteau SA, che produce barche a vela, barche a motore, yacht e catamarani ed è quotata su Euronext Paris; Ocean Alexander Co., Ltd, che produce yacht di lusso ed è quotata alla Borsa di Taiwan; Malibu Boats Inc, che produce motoscafi ed è quotata al NASDAQ, e MasterCraft Boat Holdings, Inc., che produce motoscafi da diporto ed è quotata al NASDAQ). Riteniamo tuttavia che le differenze tra le borse valori, quali la facilità di accesso per gli investitori internazionali, l'asimmetria informativa, la composizione degli investitori *retail* e istituzionali, rendano tali società non comparabili ai fini della valutazione dell'equità e della ragionevolezza del Corrispettivo dal punto di vista della valutazione.

Parametri di valutazione

Negli ultimi anni, la performance finanziaria della Società è stata generalmente stabile e costantemente redditizia. Poiché il settore degli yacht di lusso è ad alta intensità di capitale e guidato da attività di acquisizione, riteniamo che il rapporto tra il valore dell'impresa ("**EV**") e gli utili prima degli interessi, delle imposte, del deprezzamento e dell'ammortamento ("**EBITDA**") ("**Rapporto EV/EBITDA**") sia una metrica di valutazione adeguata per misurare e confrontare la capacità di guadagno operativa della Società e delle Società Comparabili nel Settore degli Yacht su una base di valutazione neutrale dal punto di vista del debito. Ciò è in linea con le nostre osservazioni tratte da varie relazioni di analisti e ricerche pubblicate da istituzioni finanziarie sul settore della cantieristica navale e degli yacht di lusso.

Risultato della selezione

LETTERA DEL CONSULENTE FINANZIARIO INDIPENDENTE

Sulla base dei criteri di selezione di cui sopra ed escludendo Italian Sea, abbiamo identificato due Società Comparabili nel Settore degli Yacht, *i.e.* Sanlorenzo S.p.A (“**Sanlorenzo**”) e Fincantieri S.p.A (“**Fincantieri**”). Sanlorenzo progetta, produce e commercializza yacht e superyacht, producendo circa 50 imbarcazioni all’anno, ciascuna delle quali personalizzata. Sanlorenzo genera ricavi dalla vendita di yacht nuovi, dalla vendita di imbarcazioni usate, dalla manutenzione e da altri servizi. Fincantieri è una società di costruzione navale globale che costruisce e converte navi da crociera, yacht, navi militari e offshore. Nel 2025, oltre il 70% dei ricavi di Fincantieri è stato generato dalla costruzione navale di navi da crociera e navi militari. Quanto sopra è esaustivo sulla base della nostra ricerca utilizzando informazioni pubbliche.

Gli Azionisti Indipendenti devono tenere presente che, nonostante i criteri sopra indicati, l’attività e la portata delle operazioni del Gruppo potrebbero non essere le stesse di quelle delle Società Comparabili nel Settore degli Yacht. Sebbene non conduciamo indagini approfondite sulla loro attività e sulle loro operazioni ai fini della presente analisi comparativa di mercato, osserviamo che, ad esempio, delle due Società Comparabili nel Settore degli Yacht sopra citate, Sanlorenzo presenta una maggiore somiglianza con la Società in termini di prodotti e tipologie di yacht target, dimensioni delle operazioni e livelli di fatturato, nonché segmenti di clientela, nonostante le differenze in termini di maggiore focalizzazione di Sanlorenzo su un unico marchio principale con target geografici in Europa e Stati Uniti, mentre i prodotti del Gruppo abbracciano sette marchi e hanno come target i mercati di Europa, Stati Uniti e Medio Oriente e, in misura minore, Asia-Pacifico. Fincantieri, invece, è un conglomerato cantieristico che opera nei segmenti delle navi da crociera, navi militari e navi da difesa, mentre quello degli yacht di lusso rappresenta un segmento relativamente piccolo.

Codice azionario	Denominazione	Capitalizzazione di mercato	Enterprise value	EBITDA	Rapporto EV/EBITDA
		<i>(milioni di euro)</i>	<i>(milioni di euro)</i>	<i>(milioni di euro)</i>	<i>volte</i>
SL.MI	Sanlorenzo	1.092,4 ⁽¹⁾	1.074,1 ⁽³⁾	180,6 ⁽⁶⁾	5,9
FCT.MI	Fincantieri	4.911,4 ⁽¹⁾	7.082,1 ⁽⁴⁾	509,0 ⁽⁷⁾	13,9
9638.HK YACHT.MI	La Società	1.184,7 ⁽²⁾	1.073,7 ⁽⁵⁾	202,8 ⁽⁸⁾	5,3

Fonte: Bloomberg e HK Stock Exchange e Euronext Milan

Note

9. *La capitalizzazione di mercato di Sanlorenzo e Fincantieri si basa sui rispettivi prezzi di chiusura e sul numero totale di azioni emesse all’Ultima Data Utile.*
10. *La capitalizzazione di mercato della Società è basata sul Corrispettivo moltiplicato per il numero totale di azioni emesse alla Ultima Data Utile.*
11. *L’enterprise value di Sanlorenzo è calcolato tenendo conto delle ultime informazioni pubblicate all’Ultima Data Utile, ovvero le informazioni sulla posizione finanziaria al 31 dicembre 2025.*
12. *L’enterprise value di Fincantieri è calcolato tenendo conto delle ultime informazioni pubblicate all’Ultima Data Utile, ovvero le informazioni sulla posizione finanziaria al 30 giugno 2025.*
13. *L’enterprise value della Società è calcolato tenendo conto delle ultime informazioni pubblicate all’Ultima Data Utile, ovvero le informazioni sulla posizione finanziaria al 31 dicembre 2025.*
14. *L’EBITDA di Sanlorenzo è ricavato dalle ultime informazioni disponibili, ovvero le informazioni finanziarie pubblicate per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.*

15. L'EBITDA di Fincantieri è ricavato dalle ultime informazioni disponibili, ovvero le informazioni finanziarie pubblicate per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

16. L'EBITDA della Società è tratto dalle ultime informazioni disponibili, ovvero dalle informazioni finanziarie pubblicate per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.

Come illustrato nella tabella sopra riportata, il Corrispettivo implica un Rapporto EV/EBITDA pari a 5,3 volte sulla valutazione della Società. A titolo di confronto, i Rapporti EV/EBITDA di Sanlorenzo e Fincantieri all'Ultima Data Utile erano rispettivamente pari a 5,9 volte e 13,9 volte. In altre parole, il parametro di valutazione EV/EBITDA mostra che la valutazione della Società implicita nel Corrispettivo è inferiore a quella delle due Società Comparabili nel Settore degli Yacht, rendendo il Corrispettivo poco interessante dal punto di vista dell'analisi comparativa delle società.

Analisi comparativa di mercato supplementare come riferimento

Al fine di fornire un'analisi più completa e un ulteriore riferimento, e consapevole del fatto che la Società è riconosciuta principalmente per il suo portafoglio di marchi di lusso leader a livello mondiale nel settore degli yacht, abbiamo anche condotto un'analisi comparativa di mercato rispetto alle società di marchi di lusso (le **"Società Comparabili nel Settore del Lusso"**). Abbiamo notato che le relazioni degli analisti e di ricerca pubblicate dalle istituzioni finanziarie sulla Società citano spesso le società di lusso come suo gruppo di riferimento. Tale confronto è inoltre coerente con gli indici globali del lusso, quali lo S&P Global Luxury Index, che sono attentamente monitorati dalle comunità di investitori e i cui componenti sono costituiti dai marchi leader in vari settori del lusso, quali moda e accessori, automobili, ospitalità e viaggi. Di conseguenza, riteniamo che le Società Comparabili nel Settore del Lusso possano fornire informazioni significative sul valore relativo delle Azioni desumibile dal Corrispettivo.

Criteri di selezione

Nella selezione delle Società Comparabili nel Settore del Lusso, i nostri criteri di selezione si sono concentrati su società che (i) sono quotate sull'HK Stock Exchange o a Euronext Milan (incluso Euronext STAR Milan), dove la Società è quotata; e (ii) possiedono un portafoglio di marchi di lusso italiani che spazia dalle auto sportive alla moda, dai gioielli agli orologi. Abbiamo confrontato il risultato delle nostre selezioni con le relazioni degli analisti e le ricerche pubblicate dalle istituzioni finanziarie sulla Società e abbiamo riscontrato che sono identificati in modo analogo in questi report. Sulla base di ciò, riteniamo che il risultato della selezione riportato di seguito sia equo e rappresentativo delle Società Comparabili nel Settore del Lusso.

Risultato della selezione

Sulla base dei criteri di selezione di cui sopra, abbiamo identificato cinque Società Comparabili nel Settore del Lusso, *i.e.* (i) Ferrari N.V. ("**Ferrari**"); (ii) Prada S.p.A ("**Prada**"); (iii) Moncler S.p.A ("**Moncler**"); (iv) Salvatore Ferragamo S.p.A. ("**Ferragamo**"); e (v) Brunello Cucinelli S.p.A ("**Cucinelli**"). Anche in questo caso, gli Azionisti Indipendenti devono tenere presente che l'attività, i prodotti e la portata delle operazioni del Gruppo potrebbero non essere gli stessi di quelli delle Società Comparabili nel Settore del Lusso. Oltre a essere marchi di prodotti diversi, potrebbero variare in termini di potere di determinazione dei prezzi, modello di business o focus geografico. Ai fini della presente analisi comparativa di mercato, non conduciamo indagini approfondite sulle loro attività e operazioni.

Codice azionario	Denominazione	Capitalizzazione di mercato	Enterprise value	EBITDA	Rapporto EV/EBITDA
		(milioni di euro)	(milioni di euro)	(milioni di euro)	volte

LETTERA DEL CONSULENTE FINANZIARIO INDIPENDENTE

RACE.MI	Ferrari	52.295,5 ⁽¹⁾	53.719,8 ⁽³⁾	2.771,7 ⁽⁹⁾	19,4
1913.HK	Prada	11.246,8 ⁽¹⁾	14.854,3 ⁽⁴⁾	2.138,7 ⁽¹⁰⁾	6,9
MONC.MI	Moncler	14.768,1 ⁽¹⁾	13.310,1 ⁽⁵⁾	1.033,1 ⁽¹¹⁾	12,9
SFER.MI	Ferragamo	1.027,1 ⁽¹⁾	1.575,0 ⁽⁶⁾	215,2 ⁽¹²⁾	7,3
BC.MI	Brunello Cucinelli	4.902,8 ⁽¹⁾	5.901,7 ⁽⁷⁾	408,4 ⁽¹³⁾	14,5
9638.HKYACHT.MI	La Società	1.184,7 ⁽²⁾	1.073,7 ⁽⁸⁾	202,8 ⁽¹⁴⁾	5,3

Fonte: Bloomberg e HK Stock Exchange e Euronext Milan

Note:

1. *La capitalizzazione di mercato di Ferrari, Prada, Moncler, Ferragamo e Brunello Cucinelli si basa sui rispettivi prezzi di chiusura e sul numero totale di azioni emesse all'Ultima Data Utile.*
2. *La capitalizzazione di mercato della Società è basata sul Corrispettivo moltiplicato per il numero totale di azioni emesse all'Ultima Data Utile.*
3. *L'enterprise value di Ferrari è calcolato tenendo conto delle ultime informazioni pubblicate all'Ultima Data Utile, ovvero le informazioni sulla posizione finanziaria al 31 dicembre 2025.*
4. *L'enterprise value di Prada è calcolato tenendo conto delle ultime informazioni pubblicate all'Ultima Data Utile, ovvero le informazioni sulla posizione finanziaria al 31 dicembre 2025.*
5. *L'enterprise value di Moncler è calcolato tenendo conto delle ultime informazioni pubblicate all'Ultima Data Utile, ovvero le informazioni sulla posizione finanziaria al 31 dicembre 2025.*
6. *L'enterprise value di Ferragamo è calcolato tenendo conto delle ultime informazioni pubblicate all'Ultima Data Utile, ovvero le informazioni sulla situazione finanziaria al 30 giugno 2025.*
7. *L'enterprise value di Brunello Cucinelli è calcolato tenendo conto delle ultime informazioni pubblicate all'Ultima Data Utile, ovvero le informazioni sulla situazione finanziaria al 31 dicembre 2025.*
8. *L'enterprise value della Società è calcolato tenendo conto delle ultime informazioni pubblicate all'Ultima Data Utile, ovvero le informazioni sulla posizione finanziaria al 31 dicembre 2025.*
9. *L'EBITDA di Ferrari è ricavato dalle ultime informazioni disponibili, ovvero le informazioni finanziarie pubblicate per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.*
10. *L'EBITDA di Prada è ricavato dalle ultime informazioni disponibili, ovvero le informazioni finanziarie pubblicate per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.*
11. *L'EBITDA di Moncler è ricavato dalle ultime informazioni disponibili, ovvero le informazioni finanziarie pubblicate per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.*
12. *L'EBITDA di Ferragamo è ricavato dalle ultime informazioni disponibili, ovvero dai dati finanziari pubblicati per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.*

13. *L'EBITDA di Brunello Cucinelli è tratto dalle ultime informazioni disponibili, ovvero dai dati finanziari pubblicati per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.*

14. *L'EBITDA della Società è ricavato dalle ultime informazioni disponibili, ovvero dai dati finanziari pubblicati per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.*

Come illustrato nella tabella sopra riportata, i rapporti EV/EBITDA delle Società Comparabili nel Settore del Lusso all'Ultima Data Utile variavano da 6.9 a 19,4 volte, tutti superiori al rapporto EV/EBITDA della Società implicito nel Corrispettivo.

Le nostre osservazioni

Sulla base del parametro di valutazione adottato derivato dalle Società Comparabili nel Settore degli Yacht sopra indicato, il Corrispettivo non è interessante. Ciò è confermato dalle osservazioni relative alle Società Comparabili nel Settore del Lusso.

VALUTAZIONE

In sintesi, abbiamo preso in considerazione i seguenti fattori e osservazioni per giungere alla nostra conclusione e valutazione in relazione all'Offerta:

(1) il Corrispettivo per Azione sembra essere competitivo dal punto di vista dell'andamento storico dei prezzi di mercato, ma è inferiore al prezzo di chiusura di mercato delle Azioni all'Ultima Data Utile;

(2) la valutazione della Società implicita nel Corrispettivo rispetto ai parametri di valutazione delle società comparabili non è congrua;

(3) sebbene l'Offerta fornisca certezza di prezzo per una parte della partecipazione azionaria, i rischi di liquidità e di dislocazione dei prezzi associati alla restante partecipazione azionaria che sarà mantenuta annullano l'attrattiva complessiva dell'Offerta;

(4) l'Offerente può aumentare in modo significativo la propria partecipazione fino a un livello tale da poter esercitare un'influenza significativa sulla direzione strategica della Società e introdurre cambiamenti nelle direzioni commerciali del Gruppo senza offrire agli Azionisti Indipendenti l'opportunità di uscire completamente dai loro investimenti nella Società;

(5) sia FIH sia il Gruppo KKCG hanno dichiarato la loro intenzione di presentare liste di candidati di maggioranza e, dato il loro duopolio di partecipazioni rilevanti, con una che detiene una quota "superiore alla partecipazione di controllo ma non maggioritaria" e l'altra che detiene una quota "appena inferiore alla partecipazione di controllo", vi è un'elevata incertezza su quale lista sarà adottata a seconda delle preferenze di voto degli altri Azionisti e che potrebbe comportare la modifica degli Amministratori e, a sua volta, conseguenti possibili modifiche dell'Amministratore Delegato, degli Amministratori esecutivi, degli Amministratori non esecutivi e degli Amministratori non esecutivi indipendenti e dei membri del management team. Tale incertezza potrebbe persistere anche in futuro se la parte la cui lista non ha ricevuto la maggioranza dei voti continuasse a richiedere la nomina e/o la revoca degli Amministratori, come spiegato sopra;

(6) il Gruppo ha registrato risultati operativi e finanziari soddisfacenti nel corso degli anni, assicurandosi costantemente nuovi ordini, mantenendo una posizione finanziaria netta positiva, prospettive positive di medio-lungo termine supportate da prospettive favorevoli per il settore dei superyacht, mentre KKCG Group non ha apportato alcun contributo dimostrabile al Gruppo in passato e non è prevedibile alcuna evidente necessità di apportare modifiche significative alla Società che giustifichino l'accettazione da parte degli Azionisti Indipendenti di un'uscita solo parziale;

(7) il Gruppo KKCG non ha fornito piani chiari, credibili e specifici piani strategici per il settore degli yacht di lusso che possano mitigare le incertezze derivanti dall'Offerta; e

(8) aderire all'Offerta comporterebbe per gli Azionisti Indipendenti che resterebbero con una partecipazione azionaria sostanziale di essere soggetti a incertezze di governance, e potenziali riduzioni della liquidità di negoziazione, data la possibilità di un flottante più ridotto dopo l'Offerta.

LETTERA DEL CONSULENTE FINANZIARIO INDIPENDENTE

Dopo aver valutato i fattori e le osservazioni di cui sopra, riteniamo che l'Offerta (incluso il Corrispettivo che a nostro avviso non è interessante) e il piano del Gruppo KKCG non forniscano una ragione sufficientemente convincente per gli Azionisti Indipendenti per sopportare le incertezze di governance, né forniscano un'opportunità di exit totale per gli Azionisti Indipendenti. Pertanto, l'Offerta non è, tutto sommato, allettante, **equa e ragionevole** per gli Azionisti Indipendenti e, di conseguenza, suggeriamo al Comitato Indipendente di consigliare agli Azionisti Indipendenti **di non aderire** all'Offerta.

Gli Azionisti Indipendenti che intendono aderire all'Offerta dovrebbero monitorare attentamente il prezzo di mercato e la liquidità delle Azioni durante il Periodo di Offerta. Tenuto conto delle proprie situazioni e dei propri obiettivi di investimento, essi potrebbero prendere in considerazione la vendita delle proprie Azioni sul mercato anziché aderire all'Offerta, qualora il ricavato netto della vendita di tali Azioni fosse superiore all'importo ricevibile nell'ambito dell'Offerta. La vendita delle Azioni sul mercato potrebbe consentire una più rapida realizzazione di liquidità rispetto al processo di regolazione degli acquisti previsto dall'Offerta.

Cordiali saluti
Per conto e in nome di
Altus Capital Limited

Sean Pey Chang
Responsabile

Leo Tam
Responsabile

Il sig. Sean Pey Chang ("Sig. Chang") è un Responsabile di Altus Capital Limited autorizzato a svolgere attività regolamentate di Tipo 4 (consulenza in materia di titoli), Tipo 6 (consulenza in materia di finanza aziendale) e Tipo 9 (gestione patrimoniale) ai sensi dello SFO e autorizzato a svolgere attività come sponsor. È anche Responsabile di Altus Investments Limited, autorizzata a svolgere attività regolamentate di Tipo 1 (negoiazione di titoli) ai sensi dello SFO. Il sig. Chang ha oltre 25 anni di esperienza nel settore bancario, nella consulenza in materia di finanza aziendale e nella gestione degli investimenti. In particolare, ha partecipato a sponsorizzazioni nell'ambito di quotazioni e ha ricoperto il ruolo di consulente finanziario o consulente finanziario indipendente in varie operazioni di consulenza in materia di finanza aziendale.

Il sig. Leo Tam ("Sig. Tam") è un Responsabile di Altus Capital Limited autorizzato a svolgere attività regolamentate di Tipo 6 (consulenza in materia di finanza aziendale) ai sensi dello SFO e autorizzato a svolgere attività di sponsorizzazione. Ha oltre dieci anni di esperienza nella finanza aziendale e nella consulenza a Hong Kong, in particolare ha partecipato a sponsorizzazioni per le quotazioni e ha ricoperto il ruolo di consulente finanziario o consulente finanziario indipendente in varie operazioni di consulenza finanziaria aziendale. Il sig. Tam è un revisore contabile certificato dell'Istituto dei revisori contabili certificati di Hong Kong.

Passività non correnti	61.495	(42.532)	(45.757)
Passività totali	<u>763.208</u>	<u>(762.569)</u>	<u>(629.165)</u>
Patrimonio di Terzi	1.081	(840)	(384)
Patrimonio netto attribuibile agli Azionisti della Controllante	<u>897.155</u>	<u>838.840</u>	<u>778.007</u>
Utile per azione attribuibile agli azionisti della Controllante – Base e diluito	<u>0,26</u>	<u>0,26</u>	<u>0,19</u>

Voci di ricavi o spese rilevanti (valori superiori a Euro 100 milioni in tutti e 3 gli esercizi):

	Esercizio chiuso al 31 dicembre		
<i>(in migliaia di Euro)</i>	2024	2023	2022
Consumi di materie prime e materiali di consumo	<u>(639.492)</u>	(615.523)	(514.468)
Costi per lavorazioni esterne	<u>(254.153)</u>	<u>(209.426)</u>	<u>(166.051)</u>
Altri costi per servizi	<u>(119.415)</u>	<u>(117.917)</u>	<u>(117.680)</u>
Costi del personale	<u>(144.944)</u>	<u>(130.727)</u>	<u>(128.810)</u>

RISULTATI

	Semestre chiuso al 30 giugno	
<i>(in migliaia di Euro)</i>	2025	2024
	(non assoggettato a revisione contabile)	(non assoggettato a revisione contabile)
Ricavi netti	<u>638.269</u>	<u>646.416</u>
Utile prima delle imposte	63.350	63.835
Imposte	<u>(19.780)</u>	<u>(19.788)</u>

Utile del periodo	43.569	44.047
-------------------	---------------	--------

Attribuibile a		
Azionisti della Controllante	43.454	43.859
Azionisti di minoranza	116	188
Utile complessivo dell'esercizio	38.591	44.747
Attribuibile a:		
Azionisti della Controllante	38.476	44.559
Azionisti di minoranza	116	188

ATTIVITA' E PASSIVITÀ

(in migliaia di Euro)

	30 giugno,	31 dicembre
	2025	2024
	(non	(non
	assoggettato a	assoggettato a
	revisione	revisione
	contabile)	contabile)
Attività totali	1.643.284	1.661.444
Passività totali	(739.400)	(763.208)
Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della Controllante	902.717	897.155
Utile per azione attribuibile agli azionisti della Controllante – Base e diluito	0,13	0,13

Voci di ricavi o spese rilevanti (valori superiori a Euro 100 milioni in tutti e 2 i periodi intermedi):

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2025 (non assoggettato a revisione contabile)	2024 (non assoggettato a revisione contabile)
Consumi di materie prime e materiali di consumo	(288.750)	(333.302)
Costi per lavorazioni esterne	(142.429)	(131.746)

Non vi erano rilievi nella relazione della società di revisione sui bilanci consolidati del Gruppo per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022, 2023 e 2024. Inoltre, durante ciascuno di tali esercizi non si sono verificati cambiamenti nei principi contabili applicati dal Gruppo tali da compromettere in modo significativo la comparabilità dei dati riportati nei bilanci consolidati.

Il Consiglio ha raccomandato il pagamento del Dividendo Finale 2024, per un importo complessivo di Euro 33.848.265,40 (Euro 0,10 per Azione), da distribuire mediante gli utili distribuibili del Gruppo relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024. Il Dividendo Finale 2024 è stato approvato dagli Azionisti in sede di assemblea generale annuale della Società tenutasi in data 16 aprile 2025 e pagato in data 18 giugno 2025.

Il Consiglio ha, inoltre, raccomandato la distribuzione del Dividendo Finale 2023, per un importo complessivo pari ad Euro 32.832.817,44 (Euro 0,097 per Azione), da corrispondere con gli utili distribuibili del Gruppo relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023. Il Dividendo Finale 2023 è stato approvato dagli Azionisti in data 22 aprile 2024 e pagato in data 26 giugno 2024.

Analogamente, il Consiglio ha raccomandato la distribuzione del Dividendo Finale 2022, per un importo complessivo di Euro 19.902.780,06 (Euro 0,0588 per Azione), da corrispondere con i profitti distribuibili del Gruppo relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022. Il Dividendo Finale 2022 è stato approvato dagli Azionisti in data 18 maggio 2023 e distribuito in data 5 giugno 2023.

Fatto salvo quanto sopra, non sono stati raccomandati o dichiarati altri dividendi dal Consiglio per gli esercizi finanziari chiusi al 31 dicembre 2022, 2023 e 2024, né per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2024 e 2025.

2. INFORMAZIONI FINANZIARIE CONSOLIDATE E SOGGETTE AD AUDIT DEL GRUPPO

Di seguito sono riportati gli ultimi bilanci consolidati e soggetti a revisione del Gruppo relativi agli esercizi chiusi rispettivamente al 31 dicembre 2022, 2023 e 2024, pubblicati sul sito web della Società (<https://www.ferrettigroup.com/>) e sulla HK Stock Exchange (<https://www1.hkexnews.hk>).

A. La relazione finanziaria annuale della Società per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 è accessibile tramite il seguente collegamento ipertestuale:

<https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2025/0416/2025041602029.pdf>

(i) Stato Patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2024

Si prega di fare riferimento alle pagine 161-162 della Relazione Finanziaria Annuale 2024.

(ii) Rendiconto finanziario consolidato al 31 dicembre 2024

Si prega di fare riferimento alle pagine 163-164 della Relazione Finanziaria Annuale 2024.

(iii) Altri prospetti finanziari consolidati per l'esercizio finanziario chiuso il 31 dicembre 2024

(a) Conto economico complessivo consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

Si prega di fare riferimento a pagina 160 della Relazione Finanziaria Annuale 2024.

(b) Prospetto consolidato delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2024

Si prega di fare riferimento a pagina 165 della Relazione Finanziaria Annuale 2024.

(iv) Note illustrative al bilancio consolidato per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2024

Si prega di fare riferimento alle pagine 166-265 della Relazione Finanziaria Annuale 2023 (inclusi i principi contabili significativi alle pagine 172-193 della Relazione Finanziaria Annuale 2024).

B. La relazione finanziaria annuale della Società per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2023 è accessibile tramite il seguente collegamento ipertestuale:

<https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2024/0328/20243032805904.pdf>

(i) Stato Patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2023

Si prega di fare riferimento alle pagine 147-148 della Relazione Finanziaria Annuale 2023.

(ii) Rendiconto finanziario consolidato al 31 dicembre 2023

Si prega di fare riferimento alle pagine 149-150 della Relazione Finanziaria Annuale 2023.

(iii) Altri prospetti finanziari consolidati per l'esercizio finanziario chiuso il 31 dicembre 2023

(a) Conto economico complessivo consolidato per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2023

Si prega di consultare la pagina 146 della Relazione Finanziaria Annuale 2023.

(b) Prospetto consolidato delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2023

Si prega di consultare la pagina 151 della Relazione Finanziaria Annuale 2023.

(iv) Note illustrative al bilancio consolidato per l'esercizio finanziario terminato il 31 dicembre 2023

Si prega di fare riferimento alle pagine 152-254 della Relazione Finanziaria Annuale 2023 (inclusi i principi contabili alle pagine 158-181 della Relazione Finanziaria Annuale 2024).

- C. **La relazione finanziaria annuale della Società per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2022 è accessibile tramite il seguente collegamento ipertestuale:**

<https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2023/0426/2023042600838.pdf>

(i) Stato Patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2022

Si prega di fare riferimento alle pagine 119-120 della Relazione Finanziaria Annuale 2023.

(ii) Rendiconto finanziario consolidato consolidati per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2022

Si prega di fare riferimento alle pagine 121-122 della Relazione Finanziaria Annuale 2023.

(iii) Altri prospetti finanziari consolidati per l'esercizio finanziario chiuso il 31 dicembre 2022

(a) Conto economico Complessivo consolidato per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2022

Si prega di fare riferimento a pagina 118 della Relazione Finanziaria Annuale 2022.

(b) Prospetto consolidato delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2023

Si prega di consultare la pagina 123 della Relazione Finanziaria Annuale 2022.

(iv) Note illustrative al bilancio consolidato per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2022

Si prega di fare riferimento alle pagine 124-225 della Relazione Finanziaria Annuale 2022 (inclusi i principali politici contabili alle pagine 129-152 della Relazione Finanziaria Annuale 2022).

3. INFORMAZIONI FINANZIARIE CONSOLIDATE NON SOGGETTE A REVISIONE CONTABILE DEL GRUPPO

Il bilancio consolidato non soggetto a revisione contabile del Gruppo per il semestre chiuso in data 30 giugno 2025 e le relative note sono presenti a pagina 33-95 della Relazione Finanziaria Semestrale 2025, pubblicata sul sito web della Società (<https://www.ferrettigroup.com/>) e della HK Stock Exchange (<https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2025/0731/2025073102400.pdf>).

4. DICHIARAZIONE DI INDEBITAMENTO E PASSIVITÀ POTENZIALI

Al 31 dicembre 2025, Ultima Data Utile per questa dichiarazione di indebitamento, il Gruppo aveva debiti pari a circa Euro 53,8 milioni.

I dettagli circa l'indebitamento corrente del Gruppo al 31 dicembre 2025 sono i seguenti:

- (i) Debiti verso banche a breve termine garantiti per Euro 184 mila;
- (ii) Debiti verso banche a breve termine non garantiti per Euro 1.189 mila;
- (iii) Passività per contratti di locazione a breve termine per Euro 10.651 mila;
- (iv) Passività per maturity factor a breve termine per Euro 22.230 mila.

I dettagli circa l'indebitamento non corrente del Gruppo alla data del 31 dicembre 2025 sono i seguenti:

- (i) debiti verso banche a medio-lungo termine garantiti per Euro 1.229 mila;

- (ii) debiti verso banche a medio-lungo termine non garantiti per Euro 80 mila;
- (iii) Passività per contratti di locazione a medio-lungo termine per Euro 17.639 mila;
- (iv) Passività derivanti da operazioni di aggregazione aziendale a medio-lungo termine per Euro 579 mila.

I debiti verso banche garantiti al 31 dicembre 2025 sono assistiti da ipoteche su immobili del valore contabile di Euro 3,1 milioni.

Salvo quanto sopra detto o altrimenti dichiarato sopra, a parte finanziamenti tra le società del gruppo e normali debiti commerciali, ratei e risconti e altri debiti derivanti dal normale svolgimento dell'attività, alla chiusura dell'esercizio al 31 dicembre 2025, il Gruppo non aveva alcun finanziamento emesso o in circolazione o di cui è stata concordata l'emissione, scoperti bancari, prestiti o altri debiti simili, passività derivanti da accettazioni o crediti di accettazione, debiti convertibili, mutui ipotecari, commissioni, impegni di acquisto a noleggio, garanzie o altre passività potenziali rilevanti.

5. MODIFICHE RILEVANTI

Gli Amministratori confermano che, salvo quanto segue, non si sono verificate modifiche rilevanti nella posizione finanziaria o commerciale ovvero nelle prospettive del Gruppo dal 31 dicembre 2024, data a cui sono stati redatti gli ultimi bilanci consolidati e verificati pubblicati della Società, fino e inclusa l'Ultima Data Utile:

1. Come dichiarato nel Relazione Finanziaria Semestrale 2025, in data 18 giugno 2025 la Società ha distribuito un dividendo di 0,10 Euro per ciascuna delle azioni ordinarie allora emesse. L'importo totale dei dividendi distribuiti ammontava a 33.848.265,40 Euro;
2. Come esposto nella Relazione Finanziaria Semestrale 2025, nel luglio 2025, il Gruppo ha aumentato la propria partecipazione al 100% del capitale sociale di Sea Lion S.r.l., consolidando così completamente la propria presenza nella società proprietaria del marchio "Wally";
3. Come reso noto nel Comunicato dei Risultati preliminari 2025 non assoggettati a revisione contabile, i ricavi netti dei nuovi *yacht* sono ammontati a 1.231,7 milioni di Euro, con un aumento di circa il 5% rispetto ai ricavi netti di circa 1.173,3 milioni di Euro per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024. Questo aumento è dovuto principalmente all'effetto combinato di (i) aumenti dei ricavi netti derivati da *made-to-measure yacht* e *super yacht*; e (ii) diminuzione dei ricavi netti da *composite yacht*.
4. Come dichiarato nel Comunicato dei Risultati preliminari 2025 non assoggettati a revisione contabile, il Portafoglio Ordini ammontava a circa 1.715,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2025, rispetto a un Portafoglio Ordini di circa 1.663,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2024.
5. Come reso noto nel Comunicato dei Risultati preliminari 2025 non assoggettati a revisione contabile, l'utile netto del Gruppo ammonta a circa 90,1 milioni di Euro, con un aumento di circa 1,9 milioni di Euro rispetto all'utile netto di circa 88,2 milioni di Euro per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.
6. Alla luce dell'attuale contesto geopolitico internazionale, caratterizzato da tensioni e incertezze persistenti (principalmente gli sviluppi recenti in Medio Oriente a partire dal 28 febbraio 2026), non si esclude che possano emergere rischi legati alla volatilità dei mercati e dei tassi di cambio, nonché potenziali frizioni di natura commerciale. Tali fattori potrebbero, in misura difficilmente quantificabile allo stato attuale, influenzare il rendimento delle Azioni e/o le tempistiche della raccolta ordini dell'Emittente. La natura e l'entità di eventuali effetti dipenderanno dall'evoluzione di tali dinamiche geopolitiche, inclusa la loro intensità, durata e le ricadute più ampie sulle condizioni economiche globali.

7. Aggiornamento commerciale e finanziario della Società per l'esercizio chiuso il 31 dicembre, risultati provvisori consolidati non sottoposti a revisione al 31 dicembre 2025.

Di seguito è riportato l'aggiornamento commerciale e finanziario, non sottoposto a revisione, della Società per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025 e i risultati provvisori consolidati, non sottoposti a revisione, al 31 dicembre 2025, preparati in conformità agli *International Accounting Standards and International Financial Reporting Standards* estratti dal Comunicato dei Risultati Non Sottoposti a Revisione 2025 e dal Comunicato Regolamentare Estero.

L'aggiornamento commerciale e finanziario, non sottoposto a revisione, della Società per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025 e i risultati provvisori consolidati non sottoposti a revisione al 31 dicembre 2025, contenuti nel Comunicato dei Risultati Non Sottoposti a Revisione 2025 e nel Comunicato Regolamentare All'estero, sono stati riportati da Altus (in qualità di Advisor Finanziario Indipendente) ed EY S.p.A. (come revisore della Società) in conformità con la Rule 10 dell'HK Takeovers Code. Le rispettive lettere sono state depositate presso l'Executive e sono indicate negli Allegati II e III al presente Comunicato dell'Emittente. Gli Amministratori confermano inoltre che, all'Ultima Data Utile, il Comunicato dei Risultati Non Sottoposti a Revisione 2025 e il Comunicato Regolamentare Estero rimangono validi, e sia Altus che EY S.p.A. hanno dato e non hanno ritirato il proprio consenso all'emissione del presente Comunicato dell'Emittente includendo la propria lettera ed i riferimenti al nome ed al logo nella forma e nel contesto in cui compaiono rispettivamente.

Il Comunicato dei Risultati 2025 Non Sottoposti a Revisione e il Comunicato Regolamentare Estero sono basati sui conti gestionale non soggetti a revisione della Società per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025, rappresentando una stima dei risultati della Società per un periodo già chiuso. Pertanto, non è stata formulata alcuna assunzione nella redazione del Comunicato dei Risultati 2025 Non Sottoposti a Revisione e del Comunicato Regolamentare Estero.

Gli azionisti e i potenziali investitori della Società dovrebbero prestare attenzione nel fare affidamento sul Comunicato dei Risultati 2025 Non Sottoposti a Revisione e sul Comunicato Regolamentare Estero nella valutazione dei pregi e dei demeriti dell'Offerta.

Gli azionisti e i potenziali investitori della Società dovrebbero esercitare cautela quando trattano o investono nei titoli della Società e non dovrebbero affidarsi esclusivamente a tali informazioni. Le persone che hanno dubbi su quale azione intraprendere dovrebbero consultare il proprio broker di borsa, il direttore di banca, un avvocato o un altro consulente professionale.

Il Consiglio è lieto di annunciare l'aggiornamento commerciale e finanziario non sottoposto a revisione della Società per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025 e i risultati provvisori consolidati non sottoposti a revisione al 31 dicembre 2025 come segue:

EVENTI SIGNIFICATIVI NEL 2025

A gennaio, febbraio e marzo 2025, il Gruppo ha partecipato ai principali saloni nautici internazionali a Düsseldorf, Miami, Dubai e Palm Beach.

Ad aprile e maggio 2025, il Gruppo ha partecipato alle fiere nautiche internazionali di Singapore e Venezia.

In data 13 maggio 2025 l'assemblea degli azionisti di Ferretti S.p.A ha approvato:

- i bilanci consolidati controllati e i bilanci separati controllati al 31 dicembre 2024;
- il "Rapporto sulla Politica Retributiva e sul Compenso Pagato";

- l'integrazione del Consiglio tramite la nomina, ai sensi dell'articolo 2386 del Codice Civile, di Tan Ning e Hao Qinggui in qualità di Amministratori; e
- la distribuzione di un dividendo ordinario di Euro 0,10 per azione.

In data 18 giugno 2025, Ferretti ha distribuito un dividendo di Euro 0,10 per ciascuna delle 338.482.654 Azioni emesse e in circolazione alla data ex-dividendo, fissata per la data del 16 giugno 2025. L'importo massimo totale dei dividendi distribuiti ammonta ad Euro 33.848.265,40.

In data 27 giugno 2025, il Gruppo Ferretti e Flexjet, leader mondiale nell'aviazione privata, hanno presentato "Riva Volare", un progetto esclusivo di *interior design* per cabine di aerei Flexjet, ispirato allo stile dei motoscafi Riva.

Nel luglio 2025, il Gruppo ha aumentato la propria partecipazione al 100% del capitale sociale di Sea Lion, consolidando così completamente la sua presenza nella società proprietaria del marchio "Wally".

Nel settembre 2025, il Gruppo ha partecipato ai principali saloni nautici del Mediterraneo, iniziando con la Ferretti Group Private Preview a Monaco, passando ai saloni nautici di Cannes e Genova, e concludendo con il Monaco *Super Yachts Boat Show*.

Nell'ottobre 2025, il Gruppo ha partecipato al Fort Lauderdale Boat Show che apre la stagione nautica americana.

AGGIORNAMENTO SULLE OPERAZIONI 2025 (NON SOGGETTO REVISIONE CONTABILE)

Raccolta ordini: Euro 1.136,6 milioni nel 2025, che è rimasta stabile con una leggera diminuzione di circa lo 0,2% rispetto al 2024 (Euro 1.139,3 milioni), nonostante la differenza nella presa ordini del segmento *super yacht* tra il 2025 (Euro 66,1 milioni) e il 2024 (Euro 294,9 milioni).

Raccolta ordini per segmento:

- Il segmento *composite yacht* ha totalizzato Euro 458,4 milioni nel 2025, pari a circa il 40,3% della raccolta ordini totale (da Euro 425,9 milioni, corrispondenti a circa il 37,4% della raccolta ordini totale nel 2024). Il segmento *composite yacht* ha dimostrato una solida *performance* (aumento su base annua di circa il 7,6% con un incremento di circa il 30,4% nel quarto trimestre del 2025 rispetto al periodo corrispondente del 2024), con oltre il 50% del contributo proveniente da modelli sopra gli 80 piedi.
- Il segmento *mead-to-measure yacht* ha totalizzato Euro 608,1 milioni nel 2025, pari a circa il 53,5% della raccolta ordini totale (rispetto ai Euro 414,6 milioni, che corrispondono a circa il 36,4% della raccolta ordini del 2024). La predominanza di questo segmento sul totale della raccolta ordini ha sostenuto un'eccellente mix di prodotto nel 2025 (aumento su base annua di circa il 46,7% con un incremento di circa il 97,9% nel quarto trimestre del 2025 rispetto al periodo corrispondente del 2024).
- Il segmento *super yacht* ha totalizzato Euro 66,1 milioni nel 2025, pari a circa il 5,8% della raccolta ordini totale (da Euro 294,9 milioni, che corrisponde a circa il 25,9% della raccolta ordini totale nel 2024). Nel 2025, gli ordini in questo segmento sono stati pari a due *super yacht* appartenenti ai marchi del Gruppo, mentre nel 2024 il mix includeva due *super yacht* su misura e tre appartenenti ai marchi del Gruppo.
- Il segmento *altri business* ha totalizzato 4,1 milioni di Euro nel 2025, equivalenti a circa lo 0,4% della raccolta ordini totale (rispetto ad Euro 4 milioni, corrispondenti a circa lo 0,4% della raccolta ordini totale nel 2024)

Raccolta ordini per area geografica:

- La regione Europa ha raggiunto Euro 576 milioni nel 2025, equivalente a circa il 50,7% della raccolta ordini totale (rispetto a Euro 559 milioni, che corrisponde a circa il 49,1% della raccolta ordini totale nel 2024). La buona performance in Europa è stata trainata dalla crescente domanda del segmento *made-to-measure*.
- La Regione Medio Oriente e Africa (“MEA”) ha raggiunto Euro 265,6 milioni nel 2025, equivalente a circa il 23,4% della raccolta ordini totale (da Euro 339,5 milioni che corrisponde a circa il 29,8% della raccolta ordini totale nel 2024). Questa regione ha raggiunto risultati solidi nei segmenti *made-to-measure* e *composite*, mentre il confronto complessivo su base annua ha sofferto della raccolta ordini dello scorso anno che includeva tre super yacht.
- La regione Asia-Pacifico (“APAC”) ha raggiunto 23,9 milioni di Euro nel 2025, pari a circa il 2,1% della raccolta ordini totale (rispetto ad Euro 18,6 milioni, che corrisponde a circa l’1,6% della raccolta ordini totale nel 2024).
- La regione Nord America, America Centrale e Sud America (“AMAS”) ha raggiunto 271,1 milioni di Euro nel 2025, pari a circa il 23,9% della raccolta ordini totale (rispetto ai 222,2 milioni di Euro, che corrispondono a circa il 19,5% della raccolta ordini totale nel 2024). La regione ha registrato una crescita a doppia cifra (aumento su base annua di circa il 22% con un incremento di circa il 209,4% nel quarto trimestre del 2025 rispetto al periodo corrispondente del 2024), con l’inizio della stagione nautica americana che ha sostenuto la domanda nel segmento *composite* e una performance in continuo miglioramento nel segmento *made-to-measure*.

Portafoglio ordini: Euro 1.715,7 milioni al 31 dicembre 2025, in crescita di circa il 14,5% rispetto al 30 settembre 2025 e di circa il 3,1% rispetto al 31 dicembre 2024 (Euro 1.663,9 milioni).

Portafoglio ordini per segmento:

- Il segmento *composite yachts* ha raggiunto Euro 275,3 milioni al 31 dicembre 2025, pari a circa il 16% del portafoglio totale (da Euro 365,8 milioni, che corrisponde a circa il 22% del portafoglio totale al 31 dicembre 2024).
- Il segmento *made-to-measure yachts* ha raggiunto Euro 732,7 milioni al 31 dicembre 2025, equivalenti a circa il 42,7% del portafoglio totale (da Euro 554,3 milioni, che corrisponde a circa il 33,3% del portafoglio totale al 31 dicembre 2024).
- Il segmento *super yachts* ha raggiunto Euro 702,1 milioni al 31 dicembre 2025, pari a circa il 40,9% del portafoglio totale (rispetto a Euro 704,1 milioni, che corrisponde a circa il 42,3% del portafoglio totale al 31 dicembre 2024).
- Il segmento *altri business* ha raggiunto Euro 5,6 milioni al 31 dicembre 2025, pari a circa lo 0,3% del portafoglio totale (Euro 39,7 milioni, pari a circa il 2,4% del portafoglio totale al 31 dicembre 2024).

Net Backlog: Il Net Backlog, che si calcola come il valore complessivo degli ordini in portafoglio non ancora consegnati, al netto dei ricavi già contabilizzati, si attesta a 828,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2025, rappresentando un aumento di circa il 4,3% rispetto al 30 settembre 2025 (794,7 milioni di Euro), anche grazie a un buon mix di prodotti con una presenza crescente su *yacht* più grandi (sopra gli 80 piedi) e in contrazione del 7,9% rispetto al 31 dicembre 2024 (900 milioni di Euro). Nel 2025 il Gruppo ha raccolto ordini per circa 1.136,6 milioni di Euro corrispondenti a 214 unità, mentre le consegne hanno raggiunto le 225 unità. Questo andamento conferma lo spostamento verso modelli di dimensioni maggiori (superiori agli 80 piedi).

Ricavi netti nuovo: Euro 1.231,7 milioni nel 2025, con un aumento di circa il 5% rispetto al 2024 (Euro 1.173,3 milioni), con il contributo principale proveniente dai segmenti *made-to-measure* e *super yacht*.

Ricavi netti nuovo per segmento:

- Il segmento composite yachts ha raggiunto nel 2025 Euro 485,8 milioni, equivalenti a circa il 39,4% dei ricavi netti nuovo totali (rispetto a 548,1 milioni di Euro, che corrispondono a circa il 46,7% dei ricavi netti nuovo totali nel 2024)
- Il segmento made-to-measure yachts ha raggiunto nel 2025 Euro 494,6 milioni, pari a circa il 40,2% dei ricavi netti nuovo totali (da Euro 417,8 milioni, che corrisponde a circa il 35,6% dei ricavi netti nuovo totali nel 2024)
- Il segmento super yachts ha raggiunto nel 2025 Euro 190,3 milioni, pari a circa il 15,5% dei ricavi netti nuovo totali (da Euro 148,6 milioni, che corrisponde a circa il 12,7% dei ricavi netti nuovo totali nel 2024).
- Il segmento altri business ha raggiunto nel 2025 Euro 61 milioni, pari a circa il 5% dei ricavi netti nuovo totali (da Euro 58,8 milioni, che corrisponde a circa il 5% dei ricavi netti nuovo totali nel 2024)

Ricavi Netti nuovo per area geografica:

- La regione Europa ha raggiunto nel 2025 Euro 540,5 milioni, equivalente a circa il 43,9% dei ricavi netti nuovo totali (da Euro 593,5 milioni, che corrisponde a circa il 50,6% dei ricavi netti nuovo totali nel 2024)
- La regione MEA ha raggiunto nel 2025 372,3 milioni di Euro, equivalenti a circa il 30,2% dei ricavi netti nuovo totali (da 269,3 milioni di Euro, che corrisponde a circa il 23% dei ricavi netti nuovo totali nel 2024)
- La regione APAC ha raggiunto nel 2025 Euro 20,6 milioni, equivalente a circa l'1,7% dei ricavi netti nuovo totali nel 2025 (da Euro 39,6 milioni, corrispondente a circa il 3,4% dei ricavi netti nuovo totali nel 2024)
- La regione AMAS ha raggiunto nel 2025 Euro 298,3 milioni, equivalenti a circa il 24,2% dei ricavi netti nuovo totali (da Euro 270,9 milioni, corrispondenti a circa il 23% dei ricavi netti nuovo totali nel 2024)

EBITDA adjusted: Euro 202,8 milioni di Euro nel 2025, in aumento del 6,7% rispetto al 2024 (Euro 190 milioni) e con EBITDA adjusted margin al 16,5% nel 2025, in aumento di 30 punti base rispetto al 2024 (16,2%).

Utile netto: Euro 90,1 milioni nel 2025, in crescita del 2,2% rispetto al 2024 (Euro 88,2 milioni).

Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali: Euro 89,2 milioni al 31 dicembre 2025, di cui circa Euro 30,8 milioni destinati al mantenimento dell'attività produttiva già in essere e al portafoglio prodotti esistente e circa Euro 58,4 milioni per l'espansione del *business*, principalmente per lo sviluppo di nuovi modelli e il *restyling* di modelli esistenti, e per il completamento del cantiere navale di Ravenna.

Posizione finanziaria netta consolidata: Euro 111 milioni di cassa netta al 31 dicembre 2025, rappresentando un aumento di Euro 45,8 milioni rispetto ad Euro 65,2 milioni al 30 settembre 2025, principalmente dovuto al rilascio del capitale circolante netto supportato dalle consegne della stagione e dai depositi sui nuovi ordini (in diminuzione di Euro 13,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2024, in cui ammontava ad Euro 124,6 milioni).

Capitale circolante netto: un valore positivo pari ad Euro 161,5 milioni di capitale circolante netto al 31 dicembre 2025, in diminuzione di 28 milioni di Euro rispetto al 30 settembre 2025, e in aumento di circa 37 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2024, che era pari ad Euro 124,5 milioni.

CONFERMA DELLE GUIDANCE DI MEDIO TERMINE

Il Gruppo ha confermato le *guidance* di medio termine e ha raggiunto quelle del 2025.

	Guidance 2025	Risultati 2025	Medio termine
Ricavi netti nuovi (milioni di Euro)	1.220–1.240	1.231,7	circa 10% CAGR organico con ulteriore potenziale crescita da M&A
Margine EBITDA <i>adjusted</i> (%)	16,5%-16,7%	16,5%	Superiore al 18,5%
EBITDA <i>adjusted</i> (milioni di Euro)	201–207	202,8	
Capex (milioni di Euro)	Ca. 90	Ca. 89	

Le Guidance non devono essere interpretate né come previsioni né come indicative del raggiungimento effettivo di tali performance da parte del Gruppo, ma sono meramente obiettivi che derivano dal perseguimento della strategia da parte del Gruppo. La capacità del Gruppo di raggiungere tali obiettivi si basa sull'ipotesi di successo nell'esecuzione della propria strategia e dipende anche dall'accuratezza di una serie di assunzioni che coinvolgono fattori che sono al di fuori del proprio controllo. Gli obiettivi sono inoltre soggetti a rischi noti e ignoti, incertezze e altri fattori che possono comportare l'impossibilità per il Gruppo di raggiungerli.

**ALLEGATO II RELAZIONE DI ALTUS IN MERITO AL COMUNICATO DEI
RISULTATI 2025 NON SOTTOPOSTI A REVISIONE E AL COMUNICATO
REGOLAMENTARE ALL'ESTERO**

12 marzo 2026

Al Consiglio di Amministrazione

Ferretti S.p.A.

31/F, Tower Two, Times Square

1 Matheson Street

Causeway Bay

Hong Kong

Egregi Signori,

facciamo riferimento (i) al comunicato regolamentare destinato ai mercati esteri e al comunicato relativo alle informazioni privilegiate della Società, entrambi datati 24 febbraio 2026, in merito ai risultati finanziari relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 (congiuntamente, i "**Comunicati**"), nonché (ii) al Comunicato dell'Emittente, di cui la presente lettera costituisce parte integrante.

I termini utilizzati nella presente lettera hanno il medesimo significato ad essi attribuito nel Comunicato dell'Emittente, salvo ove diversamente definito nella presente o ove diversamente richiesto dal contesto.

Facciamo riferimento alla stima degli utili netti relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 (i "**Profit Estimate**"), come indicata nei Comunicati. I Profit Estimate costituiscono una previsione relativa agli utili ai sensi della Rule 10 dell'HK Takeovers Code e, pertanto, sono soggetti a specifica relazione in conformità a quanto previsto dalla Rule 10.4 dell'HK Takeovers Code.

I Profit Estimate sono stati predisposti dagli Amministratori sulla base dei risultati consolidati del Gruppo non sottoposti a revisione per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, così come risultanti dalle scritture contabili del Gruppo relativa al medesimo esercizio.

Abbiamo esaminato i Profit Estimate e discusso con gli Amministratori e con le prime linee della Società i principali presupposti sulla base dei quali gli stessi sono stati predisposti. Inoltre, abbiamo preso in considerazione e fatto affidamento sulla valutazione indipendente relativa ai Profit Estimate rilasciata da Ernst & Young, la quale addiuvata alla conclusione secondo la quale i Profit Estimate sono stati correttamente predisposti sulla base dei criteri adottati dagli Amministratori e sono stati presentati in modo sostanzialmente coerente, con i principi contabili normalmente adottati dal Gruppo, come indicati nel bilancio consolidato sottoposto a revisione contabile del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

Alla luce di quanto precede, riteniamo che i Profit Estimate, di cui gli Amministratori sono gli unici soggetti responsabili, siano stati formulati con la dovuta diligenza e sulla base di adeguate valutazioni.

Cordiali saluti,

In nome e per conto di
Altus Capital Limited

Chang Sean Pey

Responsible Officer

Leo Tam

Responsible Office

12 marzo 2026

Al Consiglio di Amministrazione di

Ferretti S.p.A.

Egregi Signori,

Ferretti S.p.A. (la “Società”)

Profit Estimate per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2025

Con riferimento alla stima dell’utile netto della Società e delle sue controllate (congiuntamente, il “Gruppo”) per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 (il “Profit Estimate”) inclusa *nell’overseas regulatory announcement* e nell’*inside information announcement* della Società entrambi del 24 febbraio 2026 relativi ai risultati consolidati del Gruppo per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 e non assoggettati a revisione contabile. Il Profit Estimate deve essere riportato secondo le previsioni della Rule 10 del Code on Takeovers and Mergers di Hong Kong emanato dalla Securities and Futures Commission di Hong Kong.

Responsabilità degli Amministratori

Il Profit Estimate è stato predisposto dagli amministratori della Società sulla base dei risultati consolidati del Gruppo per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, come risultanti dalla contabilità gestionale del Gruppo per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.

Gli amministratori della Società sono gli unici responsabili del Profit Estimate.

La nostra indipendenza e il sistema di controllo della qualità

Abbiamo rispettato i principi sull’indipendenza e gli altri principi etici dell’International Ethics Standards Board for Accountants’ *International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards)* (“IESBA Code”), basato su principi fondamentali di integrità, obiettività, competenza e diligenza professionale, riservatezza e comportamento professionale.

La nostra società applica l’International Standard on Quality Management (“ISQM”) 1, *Quality Management for Firms that Perform Audits or Reviews of Financial Statements, or Other Assurance or Related Services Engagements*, che richiede alla società di progettare, implementare e applicare un sistema di gestione della qualità comprendente politiche o procedure riguardanti il rispetto dei requisiti etici, degli standard professionali e delle disposizioni legali e regolamentari applicabili.

Responsabilità del reporting accountant

La nostra responsabilità consiste nell’esprimere un giudizio sulle politiche contabili e sulla determinazione del Profit Estimate sulla base delle procedure svolte.

Abbiamo svolto il lavoro in conformità con l’Hong Kong Standard on Investment Circular Reporting Engagements 500, *Reporting on Profit Forecasts, Statements of Sufficiency of Working Capital and Statements of Indebtedness*, e con riferimento all’International Standard on Assurance Engagements (ISAE) 3000 (Revised), *Assurance Engagements Other Than Audits or Reviews of Historical Financial Information*, emesso dall’International Auditing and Assurance Standards Board (“IAASB”). Tali standard richiedono di pianificare ed eseguire il lavoro al fine di ottenere una ragionevole sicurezza che, per quanto riguarda le politiche contabili e la determinazione del

Profit Estimate, gli amministratori della Società lo abbiano correttamente compilato in conformità con i criteri adottati dagli stessi e che il Profit Estimate sia presentato su una base coerente, in tutti gli aspetti significativi, con le politiche contabili normalmente adottate dal Gruppo. Il nostro lavoro ha un'estensione sostanzialmente inferiore a quella di una revisione contabile condotta in conformità con gli International Standards on Auditing emessi dallo IAASB. Conseguentemente, non esprimiamo un giudizio di revisione.

Giudizio

A nostro giudizio, limitatamente alle politiche contabili e le modalità di determinazione, il Profit Estimate è stato correttamente compilato in conformità con i criteri adottati dagli amministratori ed è presentato su basi coerenti, in tutti gli aspetti significativi, con le politiche contabili normalmente adottate dal Gruppo come riportate nel bilancio consolidato sottoposto a revisione del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

Distinti saluti,

Firmato da: EY S.p.A.

Revisore riconosciuto di Enti di Interesse Pubblico (EIP)

Bologna

La presente relazione del revisore indipendente è stata tradotta in lingua italiana esclusivamente per la comodità dei lettori internazionali. Di conseguenza, fa fede unicamente il testo originale in lingua inglese.

1. DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

Gli Amministratori accettano congiuntamente e solidalmente la piena responsabilità per l'accuratezza delle informazioni contenute nel presente Comunicato dell'Emittente e confermano, dopo aver effettuato ogni opportuna verifica, che, per quanto a conoscenza, i giudizi contenuti nel presente Comunicato dell'Emittente sono stati formulati a seguito di una attenta valutazione e che non sussistono altri fatti non contenuti all'interno del presente Comunicato dell'Emittente, la cui omissione renderebbe fuorviante qualsiasi valutazione contenuta nel presente Comunicato dell'Emittente.

Le informazioni contenute nel presente Comunicato dell'Emittente relative all'Offerente e alle Persone che Agiscono di Concerto con esso e all'Offerta sono state estratte o ricavate dal Documento di Offerta. Gli Amministratori accettano congiuntamente e solidalmente la piena responsabilità per la correttezza e congruità della riproduzione e rappresentazione di tali informazioni, ma non assumono alcuna ulteriore responsabilità in merito.

2. CAPITALE AZIONARIO

Il capitale sociale sottoscritto e versato della Società all'Ultima Data Utile è il seguente:

Capitale sociale sottoscritto

338.482.654 Azioni

Capitale sociale emesso

338.482.654 Azioni

Nota: Le Azioni sono prive di valore nominale.

Tutte le Azioni emesse attribuiscono pari diritti, inclusi in particolare il diritto ai dividendi, diritti di voto e diritti agli utili.

Dal 31 dicembre 2024, data in cui sono stati redatti gli ultimi bilanci sottoposti a revisione della Società, e fino all'Ultima Data Utile, la Società (i) non ha emesso alcuna Azione; (ii) non possiede altre azioni, opzioni, *warrant*, derivati o altri titoli in circolazione convertibili o comunque scambiabili in Azioni o altri tipi di titoli in circolazione all'Ultima Data Utile.

3. DIVULGAZIONE DEGLI INTERESSI

Interessi e/o posizioni corte di Amministratori e dell'amministratore delegato nelle Azioni, Azioni sottostanti o debiti della Società e delle società ad essa correlate

All'Ultima Data Utile, gli interessi e/o le posizioni corte degli Amministratori e dell'amministratore delegato della Società nelle azioni, azioni sottostanti e debiti della Società e di qualsiasi sua società ad essa correlata (ai sensi della Parte XV della SFO) che siano (i) registrati nel registro che la Società deve tenere ai sensi della sezione 352 della SFO; oppure (ii) notificati alla Società e alla HK Stock Exchange ai sensi delle Divisioni 7 e 8 della Parte XV della SFO (inclusi interessi o posizioni corte che sono state assunte o ritenute possedere ai sensi delle disposizioni della SFO); oppure (iii) da notificare, ai sensi del Codice Modello per le Transazioni Titoli da parte degli Amministratori degli Emittenti Quotati (il "**Codice Modello**") contenuto nelle HK Listing Rules, alla Società e alla HK Stock Exchange; o (iv) da divulgare ai sensi dei requisiti dell'HK Takeovers Code erano i seguenti:

Nome	Natura della partecipazione	Numero di Azioni ⁽²⁾	Percentuale della partecipazione azionaria
Piero Ferrari	Partecipazione in una società controllata ⁽¹⁾	15.441.768 (L)	4,56% (L)
	Titolare effettivo	239.215(L)	0,07% (L)

Note:

(1) *KHEOPE SA detiene direttamente 15.441.768 azioni. KHEOPE SA è interamente di proprietà di Piero Ferrari. Piero Ferrari è considerato interessato alle azioni detenute da KHEOPE SA ai fini della Parte XV della SFO.*

(2) *La lettera "L" indica una posizione lunga o diritti di voto collegati alle Azioni.*

Salvo quanto sopra dichiarato, all'Ultima Data Utile, nessuno degli Amministratori o l'amministratore delegato della Società era portatore di interessi ovvero titolare di posizioni corte in relazione alle Azioni, derivati o debiti convertibili della Società o di qualsiasi delle sue società correlate (ai sensi della Parte XV della SFO) che fossero (i) registrate nell'apposito registro che la Società doveva tenere ai sensi della Sezione 352 della SFO; ovvero (ii) notificati alla Società e alla HK Stock Exchange ai sensi delle Divisioni 7 e 8 della Parte XV della SFO (inclusi interessi o posizioni corte che sono state assunte o ritenute avere ai sensi delle disposizioni della SFO); oppure (iii) da notificare alla Società e alla HK Stock Exchange ai sensi del Codice Modello; oppure (iv) da divulgare ai sensi dei requisiti dell'HK Takeovers Code.

Interessi della Società e degli Amministratori nei Relevant Securities della Società

All'Ultima Data Utile, fatta eccezione per le Azioni detenute dagli Amministratori come dichiarato nel paragrafo intitolato "3. *Divulgazione degli Interessi*" in questo allegato, né la Società né i suoi Amministratori hanno alcun interesse nei Relevant Securities della Società, e nessuna tale persona (inclusa la Società) ha mai trattato con i Relevant Securities della Società durante il Periodo di Riferimento.

Interessi della Società e degli Amministratori con riferimento ai Relevant Securities dell'Offerente

All'Ultima Data Utile, né la Società né i suoi Amministratori sono portatori di interessi con riferimento ai Relevant Securities dell'Offerente, e nessuna di essi (ivi compresa la Società) ha mai negoziato o scambiato i Relevant Securities dell'Offerente durante il Periodo di Riferimento.

4. DIVULGAZIONE AGGIUNTIVA DEGLI INTERESSI

- (a) Durante il Periodo di Riferimento, (i) nessuno degli Amministratori ha effettuato operazioni di valore su Azioni o titoli, titoli convertibili, *warrant*, opzioni o derivati relativi ad Azioni o titoli della Società; e (ii) né la Società e né gli Amministratori hanno posseduto o avuto nella loro disponibilità, o negoziato Azioni o titoli, titoli convertibili, *warrant*, opzioni o derivati relativi alle azioni o ai titoli dell'Offerente;
- (b) nessuna Azione o qualsiasi titolo, titolo convertibile, *warrant*, opzione o derivato relativo ad Azioni o titoli della Società era di proprietà o detenuto da una controllata della Società, o da un fondo pensione della Società o di una controllata della Società, o da una persona che si presume "agisca di

- concerto” con la Società in virtù della classe (5) della definizione di “persona che agisce di concerto” o che è *associate* della Società in virtù della classe (2) della definizione di “associate” ai sensi dell’HK Takeovers Code, ma escludendo i principali *trader* esenti e i gestori di fondi esenti, e nessuno di loro ha mai trattato Azioni o titoli della Società, titoli convertibili, *warrant*, opzioni o derivati relativi ad Azioni o a titoli della Società durante il Periodo di Riferimento;
- (c) nessuna persona ha stipulato alcun accordo del tipo menzionato nella Nota 8 della Rule 22 dell’HK Takeovers Code con la Società o con qualsiasi soggetto considerato quale “persona che agisce di concerto” con la Società in virtù delle classi (1), (2), (3) e (5) della definizione di “persona che agisce di concerto” o che sia qualificabile come *associate* alla Società in virtù delle classi (2), (3) e (4) della definizione di “associate” ai sensi dell’HK Takeovers Code durante il Periodo di Riferimento;
 - (d) nessuna Azione o qualsiasi titolo, titolo convertibile, *warrant*, opzione o derivato riguardante Azioni o titoli della Società è stato gestito su base discrezionale o gestito da gestori di fondi (ad eccezione dei gestori di fondi esentati) collegati alla Società durante il Periodo di Riferimento;
 - (e) Piero Ferrari, essendo l’unico Amministratore con interessi nella partecipazione azionaria della Società come riportato nella sezione intitolata “3. *Divulgazione degli Interessi*”, aveva indicato che intende, alla data del presente Comunicato dell’Emittente, non aderire all’Offerta con riferimento a tutte le Azioni da lui detenute. Qualora Piero Ferrari dovesse cambiare intenzione riguardo alle Azioni dallo stesso detenute, verrà pubblicato un ulteriore comunicato in conformità con le leggi e regolamenti applicabili;
 - (f) nessuna partecipazione azionaria nella Società è stata presa in prestito o concessa in prestito dalla Società o da alcun Amministratore, ad eccezione delle azioni prese in prestito che sono state a loro volta concesse in prestito o vendute;
 - (g) nessun beneficio è stato né sarà concesso ad alcun Amministratore come compenso per la cessazione dell’incarico o in relazione all’Offerta;
 - (h) non sussiste alcun accordo tra alcuno degli Amministratori e qualsiasi altra persona che sia condizionato e/o dipendente dall’esito dell’Offerta o, in ogni caso, collegato all’Offerta;
 - (i) non sono stati stipulati contratti rilevanti dall’Offerente rispetto ai quali un Amministratore sia stato portatore di un interesse personale rilevante; e
 - (j) non vi era intesa, accordo o offerta specifica tra alcun azionista della Società da un lato, e la Società, le sue controllate o società ad essa correlate.

5. CONTENZIOSI RILEVANTI

All’Ultima Data Utile, la Società non era impegnata in alcun contenzioso o pretese rilevanti e nessuna causa o pretesa rilevante era nota agli Amministratori come pendente o minacciata da o nei confronti di qualsiasi membro del Gruppo.

6. CONTRATTI RILEVANTI

Durante i due anni antecedenti al Periodo di Offerta, la Società e/o le sue controllate non avevano stipulato alcun contratto rilevante, non essendo stati stipulati contratti nell’ordinario corso delle attività svolte o destinate ad essere svolte dalla Società e/o dalle sue controllate.

7. ESPERTO E ASSENSO

Di seguito sono riportate le informazioni relative all'esperto contenute nel presente Comunicato dell'Emittente:

Nome	Qualifica
Altus Capital Limited	una società autorizzata a svolgere attività regolamentate di Tipo 4 (consulenza su titoli), Tipo 6 (consulenza su finanza societaria) e Tipo 9 (gestione patrimoniale) ai sensi della SFO, essendo l'Advisor Finanziario Indipendente nominato dal Consiglio con l'approvazione del Comitato Indipendente in conformità con la Rule 2.1 dell'HK Takeovers Code per assistere il Comitato Indipendente in relazione all'Offerta
EY S.p.A.	Revisore legale certificato e revisore certificato EIP

Sia Altus sia EY S.p.A. hanno rilasciato, e non hanno successivamente revocato, il proprio consenso scritto alla pubblicazione del presente Comunicato dell'Emittente, con l'inclusione della propria lettera o relazione e con il riferimento al proprio nome nella forma e nel contesto in cui compaiono.

All'Ultima Data Utile, sia Altus sia EY S.p.A. non detengono alcuna quota azionaria in alcun membro del Gruppo né il diritto (legalmente applicabile o meno) di sottoscrivere o nominare persone per sottoscrivere titoli in qualsiasi membro del Gruppo.

8. CONTRATTI DI SERVIZIO DEGLI AMMINISTRATORI

All'Ultima Data Utile, salvo quanto dichiarato di seguito, (i) nessuno degli Amministratori aveva stipulato contratti di servizi con la Società o con qualsiasi delle società da questa controllate o a questa collegate che (a) (ivi compresi sia i contratti a tempo indeterminato sia i contratti a tempo determinato) siano stati stipulati o modificati entro 6 mesi prima dell'inizio del Periodo di Offerta; (b) sono contratti a tempo indeterminato con un periodo di preavviso pari o superiore a 12 mesi; oppure (c) sono contratti a tempo determinato con una durata superiore a 12 mesi indipendentemente dal periodo di preavviso; e (ii) nessuno degli Amministratori aveva in essere alcun contratto di servizi, esistente o proposto, con un membro del Gruppo o con qualsiasi società collegata alla Società che non scada o non sia determinabile da tale membro del Gruppo entro un anno senza pagamento di compenso (diverso dal compenso dovuto in ragione della loro carica).

Jin Zhao è stato nominato Amministratore non esecutivo con effetto dal 29 agosto 2025, tramite cooptazione dal Consiglio ai sensi dell'articolo 2386 del Codice Civile e rimarrà in carica fino alla data della prossima assemblea degli azionisti della Società (attualmente prevista per il prossimo 14 maggio 2026). Non sussiste alcun contratto o accordo tra la Società e Jin Zhao. Jin Zhao per la carica di amministratore riceverà un compenso annuo pari ad Euro 40.000, in conformità con la delibera dell'assemblea degli Azionisti della Società tenutasi in data 18 maggio 2023. Nessuna remunerazione variabile è riconosciuta in capo a Jin Zhao.

La Società conferma, inoltre, che non vi è stato alcun aumento significativo della retribuzione di alcun Amministratore nei 6 mesi antecedenti al presente Comunicato dell'Emittente.

9. DOCUMENTI DISPONIBILI

Copia dei seguenti documenti è disponibile per la visione (i) sul sito *web* della Società (<https://www.ferrettigroup.com>); (ii) sul sito *web* di SFC (www.sfc.hk); e (iii) presso la principale sede operativa della Società in Hong Kong, al 31/F, Tower Two, Times Square, 1 Matheson Street, Causeway Bay, Hong Kong, durante l'orario ordinario di lavoro dalle 9:30 alle 18:00 a partire dalla data del presente Comunicato dell'Emittente fino alla Data di Chiusura del Periodo di Adesione ovvero alla diversa data in cui l'Offerta viene meno (a seconda di quale sia antecedente) (con eccezione dei sabati, delle domeniche e delle festività):

- (a) lo statuto della Società attualmente in vigore;
- (b) il Comunicato dei Risultati 2025 Non Sottoposti a Revisione contenente i dati commerciali e finanziari aggiornati non sottoposti a revisione della Società per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025;
- (c) il Comunicato Regolamentare Estero contenente i risultati provvisori consolidati non sottoposti a revisione al 31 dicembre 2025;
- (d) i bilanci annuali della Società per ciascuno degli esercizi chiusi, rispettivamente, in data 31 dicembre 2022, in data 31 dicembre 2023 e in data 31 dicembre 2024;
- (e) i bilanci intermedi della Società per ciascuno dei semestri chiusi, rispettivamente, in data 30 giugno 2024 e in data 30 giugno 2025;
- (f) la lettera del Consiglio di Amministrazione, il cui testo viene riportato da pagina 10 a pagina 44 del presente Comunicato dell'Emittente;
- (g) la lettera del Comitato Indipendente, il cui testo viene riportato da pagina 45 a pagina 47 del presente Comunicato dell'Emittente;
- (h) la lettera dell'Advisor Finanziario Indipendente indirizzata al Comitato Indipendente, il cui testo viene riportato da pagina 48 a pagina 80 del presente Comunicato dell'Emittente;
- (i) la relazione di Altus sul Comunicato dei Risultati 2025 Non Sottoposti a Revisione e il Comunicato Regolamentare Estero che è riportato nell'Allegato II al presente Comunicato dell'Emittente;
- (j) la lettera di EY S.p.A. relativa all'utile stimato che è riportata nell'Allegato III al presente Comunicato dell'Emittente;
- (k) i consensi scritti menzionati nel paragrafo intitolato "7. *Esperto e Assenso*" in questo Allegato IV;
- (l) il presente Comunicato dell'Emittente.

10. MISCELLANEA

- (a) La sede legale della Società si trova in via Irma Bandiera, 62, 47841, Cattolica (RN), Italia, e la sede operativa ad Hong Kong si trova al 31/F, Tower Two, Times Square, 1 Matheson Street, Causeway Bay, Hong Kong.
- (b) La sede della filiale di Hong Kong e l'ufficio di trasferimento della Società è Computershare Hong Kong Investor Services, situato nei Negozi 1712-1716, 17° piano, Hopewell Centre, 183 Queen's Road East, Wanchai, Hong Kong.
- (c) La sede legale dell'Advisor Finanziario Indipendente, Altus, si trova al 21 di Wing Wo Street, Central, Hong Kong.

- (d) Il presente Comunicato dell'Emittente è stato redatto in lingua inglese, italiana e cinese. Tutte le versioni sono parimenti autentiche e si intendono munite della medesima forza ed effetto legale. I testi in lingua inglese e in lingua italiana del presente Comunicato dell'Emittente prevarranno sul testo in lingua cinese, in caso di discordanza.