

**In caso di dubbio** in merito a qualsiasi aspetto relativo al presente Aggiornamento del 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 Aggiornamento del 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 di Hong Kong Limited, nonché CONSOB e Borsa Italiana non si assumono alcuna responsabilità per il contenuto del presente Aggiornamento del 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 Aggiornamento del Comunicato dell'Emittente.



**AGGIORNAMENTO DEL COMUNICATO DELL'EMITTENTE (“RESPONSE DOCUMENT SUPPLEMENT”)**

**IN CONFORMITÀ ALL'ARTICOLO 103, COMMI 3 E 3-BIS DEL TUF,  
ALL'ARTICOLO 39, COMMA 4, 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 Aggiornamento del Comunicato dell'Emittente.

La lettera del Consiglio di Amministrazione (“*Letter from the Board*”) è riportata da pagina 3 a pagina 27 del presente Aggiornamento del 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 28 a pagina 31 del presente Aggiornamento del 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 32 a pagina 71 del presente Aggiornamento del Comunicato dell'Emittente.

**PARERE DELL'ADVISOR FINANZIARIO INDIPENDENTE E DEL COMITATO INDIPENDENTE**

<b>Advisor Finanziario Indipendente</b>	<p>Si invitano gli Azionisti Indipendenti a prendere visione della “Lettera dell’Advisor Finanziario Indipendente” riportata da pagina 32 a pagina 71 del presente Aggiornamento del Comunicato dell’Emittente.</p> <p>Ritiene che l’Offerta (incluso il Corrispettivo Aggiornato) sia congrua.</p> <p>Nel complesso, l’Offerta non è congrua e <b>non è equa né ragionevole</b> per gli Azionisti Indipendenti e, pertanto, l’Advisor Finanziario Indipendente raccomanda al Comitato Indipendente di suggerire agli Azionisti Indipendenti di <b>NON ADERIRE</b> all’Offerta.</p>
<b>Comitato Indipendente</b>	<p>Si invitano gli Azionisti Indipendenti a prendere visione della “Lettera del Comitato Indipendente” riportata da pagina 28 a pagina 31 del presente Aggiornamento del Comunicato dell’Emittente.</p> <p>Vi è divergenza di opinioni tra i membri del Comitato Indipendente.</p> <p><b>CONCORDE CON IL PARERE DELL’ADVISOR FINANZIARIO INDIPENDENTE</b></p> <p>Hao Qinggui, Jiang Lan (Lansi), Jin Zhao, Patrick Sun e Zhu Yi concordano con il parere reso dall’Advisor Finanziario Indipendente e, pertanto, raccomandano agli Azionisti Indipendenti di <b>NON ADERIRE</b> all’Offerta, per le ragioni esposte nel parere di Altus e riassunte qui di seguito:</p> <ol style="list-style-type: none"><li><b>1. Valutazione e pricing</b> Sebbene il Corrispettivo Aggiornato sia competitivo alla luce dell’andamento storico dei prezzi di mercato, non risulta convincente se considerato in confronto a società comparabili.</li><li><b>2. Rischio di exit parziale</b> L’Offerta garantisce la certezza del prezzo solo per una parte limitata della partecipazione, lasciando una quota residua sostanziale della partecipazione esposta ai rischi di liquidità e di prezzo.</li><li><b>3. Incertezza in materia di governance e controllo</b> Il Gruppo KKCG potrebbe acquisire un’influenza significativa senza offrire un’<i>exit</i> completa, con possibili ripercussioni sull’orientamento strategico della Società.</li><li><b>4. Instabilità del Consiglio e management</b> Le liste di maggioranza concorrenti presentate da FIH e dal Gruppo KKCG generano incertezza riguardo alla composizione del Consiglio e alla continuità nel <i>management</i>.</li><li><b>5. Risultati operativi</b> La Società ha ottenuto risultati soddisfacenti grazie al sostegno degli</li></ol>

attuali Azionisti, senza alcun contributo dimostrabile da parte del Gruppo KKCG.

**6. Mancanza di una logica strategica**

Non sussiste alcuna necessità evidente di apportare modifiche sostanziali alla Società che giustificano l'accettazione di un'Offerta parziale.

**7. Assenza di piani credibili**

Il Gruppo KKCG non ha definito piani chiari e specifici per il settore volti ad affrontare le incertezze individuate.

**8. Realizzazione limitata dell'investimento**

L'adesione comporterebbe solo una monetizzazione parziale dell'investimento, lasciando una quota residua consistente soggetta a rischi di *governance* e di liquidità.

Nel contesto della raccomandazione secondo cui l'Offerta non è equa né ragionevole e di non aderire all'Offerta, gli Azionisti Indipendenti sono invitati a considerare quanto segue:

**Prezzo di mercato vs Corrispettivo Aggiornato**

Gli Azionisti dovrebbero monitorare attentamente il prezzo di mercato e la liquidità delle Azioni durante il Periodo di Offerta e considerare i propri obiettivi di investimento, tenendo presente che, se lo desiderassero, potrebbero vendere la propria partecipazione sul mercato a un prezzo superiore al Corrispettivo Aggiornato, come dimostrato dai prezzi di chiusura delle Azioni all'Ultima Data Utile Aggiornata essendo superiori al Corrispettivo Aggiornato sia sull'HK Stock Exchange sia su Euronext Milan. La vendita delle Azioni sul mercato consentirebbe una completa liquidazione della loro partecipazione azionaria e una più rapida disponibilità di liquidità rispetto al processo di regolamento previsto dall'Offerta.

**Rischio del contesto esterno in aumento**

Si ricorda agli Azionisti Indipendenti che l'Offerta è solo parziale e non garantisce un'*exit* completa; pertanto, coloro che aderiranno all'Offerta rimarranno Azionisti della Società, le cui prospettive future sono influenzate dalle attuali e future incertezze geopolitiche (comprese le tensioni in Medio Oriente), dai rischi politici e di mercato in generale, nonché dall'incertezza relativa alla futura composizione del Consiglio di Amministrazione e del *management* a seguito della scadenza del mandato dell'attuale Consiglio a maggio 2026. Va da sé che una vendita integrale delle loro Azioni sul mercato eliminerebbe tali rischi e incertezze in relazione al relativo investimento.

**NON CONCORDE CON IL PARERE DELL'ADVISOR FINANZIARIO INDIPENDENTE**

Piero Ferrari e Stefano Domenicali non condividono il parere dell'Advisor Finanziario Indipendente e, conseguentemente, raccomandano agli Azionisti

Indipendenti di **ADERIRE** all'Offerta, per le ragioni qui di seguito esposte:

**1. Opportunità economica interessante**

Da un punto di vista economico, il Corrispettivo Aggiornato rappresenta un corrispettivo competitivo e relativamente interessante se confrontato con l'andamento storico del prezzo delle Azioni della Società. L'Offerta consente agli Azionisti Indipendenti di realizzare un valore a un livello che potrebbe non essere facilmente raggiungibile attraverso vendite sul mercato, in particolare alla luce delle attuali condizioni del mercato.

**2. Rischio del contesto esterno in aumento**

Alla luce degli sviluppi geopolitici esterni, tra cui l'intensificarsi delle tensioni in Medio Oriente a partire dal 28 febbraio 2026, si registra una crescente incertezza riguardo alle prospettive economiche globali e al loro potenziale impatto sul settore degli yacht di lusso e sui risultati futuri della Società. In questo contesto, l'Offerta offre agli Azionisti Indipendenti un'opportunità tempestiva per realizzare parte del proprio investimento a un prezzo noto e competitivo, riducendo così l'esposizione ai rischi di mercato e geopolitici più ampi.

---

## INDICE

---

	<i>Pagina</i>
<b>DEFINIZIONI</b> .....	<b>1</b>
<b>LETTERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE</b> .....	<b>3</b>
<b>LETTERA DEL COMITATO INDIPENDENTE</b> .....	<b>28</b>
<b>LETTERA DELL'ADVISOR FINANZIARIO INDIPENDENTE</b> .....	<b>32</b>
<b>ALLEGATO I – INFORMAZIONI FINANZIARIE DEL GRUPPO</b> .....	<b>72</b>
<b>ALLEGATO II – INFORMAZIONI GENERALI</b> .....	<b>78</b>



---

## DEFINIZIONI

---

Nel presente Aggiornamento del Comunicato dell'Emittente, salvo che il contesto non richieda diversamente, i termini con iniziale maiuscola hanno il medesimo significato ad essi attribuito nel Comunicato dell'Emittente Originario, e le seguenti espressioni hanno i seguenti significati:

“Aggiornamento del Comunicato dell'Emittente”	Il Comunicato dell'Emittente aggiornato pubblicato dalla Società in data 2 aprile 2026 in relazione all'Offerta, ai sensi dell'HK Takeovers Code, dell'articolo 103, commi 3 e 3-bis, del TUF e dell'articolo 39, comma 4, del Regolamento Emittenti.
“Comunicato sui Risultati Finanziari Annuali 2025”	Il comunicato sui risultati annuali pubblicato dalla Società il 31 marzo 2026 in relazione, tra l'altro, al bilancio consolidato della Società per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, approvato dal Consiglio di Amministrazione il 31 marzo 2026.
“Comunicato dell'Emittente Originario”	Il comunicato datato 12 marzo 2026, in relazione all'Offerta, redatto ai sensi dell'HK Takeovers Code, dell'articolo 103, commi 3 e 3-bis, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti.
“Corrispettivo Aggiornato”	Il corrispettivo in denaro che sarà corrisposto da KKCG Maritime a ciascun Aderente all'Offerta, pari ad Euro 3,90 <sup>1</sup> ( <i>cum dividendo</i> ) per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta e acquistata da KKCG Maritime.
“Data del Supplemento al Documento di Offerta”	La data di pubblicazione del Supplemento al Documento di Offerta, <i>i.e.</i> , 26 marzo 2026.
“Documento di Offerta Originario”	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 Aggiornato”	Il controvalore massimo totale dell'Offerta, pari ad Euro 203.318.157,90 <sup>2</sup> , calcolato sulla base del Corrispettivo Aggiornato pari ad Euro 3,90 Azione e assumendo che il Numero Massimo di Azioni sia portato in adesione all'Offerta.
“Periodo di Revisione Aggiornato”	Congiuntamente, il Periodo Antecedente il Comunicato Aggiornato e il Periodo Successivo al Comunicato Aggiornato

---

<sup>1</sup> A fini meramente illustrativi, il Corrispettivo Aggiornato pari a Euro 3,90 per Azione corrisponde a HKD 35,35 per Azione, sulla base del Tasso di Cambio di Riferimento Aggiornato.

<sup>2</sup> A fini meramente illustrativi, l'Esborso Massimo Aggiornato pari a Euro 203.318.157,90 corrisponde a HKD 1.842.814.787,76, sulla base del Tasso di Cambio di Riferimento Aggiornato.

---

## DEFINIZIONI

---

“Periodo di Riferimento Aggiornato”	Il periodo che ha inizio sei mesi prima della data del Comunicato ( <i>i.e.</i> , 19 luglio 2025) e che termina all’Ultima Data Utile Aggiornata
“Periodo Successivo al Comunicato Aggiornato”	Il periodo dalla data del Comunicato ( <i>i.e.</i> , 19 gennaio 2026) all’Ultima Data Utile Aggiornata (compresa)
“Scheda di Adesione Aggiornata”	La scheda di adesione all’Offerta pubblicata unitamente al Supplemento al Documento di 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.
“Scheda di Adesione Originaria”	La scheda di Adesione all’Offerta pubblicata unitamente al Documento di Offerta Originario (la “Scheda di Adesione” come <i>infra</i> definita).
“Supplemento al Documento di Offerta”	Il documento di offerta pubblicato dall’Offerente in data 26 marzo 2026 in Relazione all’Offerta, in conformità con le leggi, norme e regolamenti applicabili in Italia e a Hong Kong.
“Supplemento alla 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 Aggiornato da destinare esclusivamente al pagamento del Corrispettivo Aggiornato sino all’Esborso Massimo Aggiornato, nell’eventualità di inadempimento da parte dell’Offerente dei relativi obblighi di pagamento connessi all’Offerta.
“Tasso di Cambio di Riferimento Aggiornato”	Il tasso di cambio di riferimento all’Ultimo Giorno di Borsa Aperta, prima della Data del Supplemento al Documento di Offerta, pari a HKD 9,0637 = 1 Euro (fonte: Banca Centrale Europea).
“Ultima Data Utile Aggiornata”	30 marzo 2026, essendo l’ultima data utile prima della pubblicazione del presente Aggiornamento del Comunicato dell’Emittente, ai fini dell’acquisizione di determinate informazioni in esso contenute.

\* *Solo a scopo identificativo*



**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/F, Tower Two

*Amministratore Esecutivo:*

Tan Ning

Times Square

1 Matheson Street

Causeway Bay

*Amministratori Non Esecutivi:*

Piero Ferrari (*Presidente Onorario*)

Jiang Lan (Lansi)

Jin Zhao

Hong Kong

*Amministratori Non Esecutivi Indipendenti:*

Patrick Sun

Stefano Domenicali

Zhu Yi

2 aprile 2026

*Agli Azionisti Indipendenti*

Egregi Signori,

**AGGIORNAMENTO DEL COMUNICATO DELL'EMITTENTE ("RESPONSE DOCUMENT  
SUPPLEMENT")**

**IN CONFORMITÀ ALL'ARTICOLO 103, COMMI 3 E 3-BIS DEL TUF,  
ALL'ARTICOLO 39, COMMA 4, DEL REGOLAMENTO EMITTENTI E ALLA RULE 8.4**

---

## LETTERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

---

**DELL'HK TAKEOVERS CODE, IN MERITO ALL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO  
PARZIALE 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**

Si fa riferimento a (i) il Documento di Offerta Originario relativo all'offerta pubblica volontaria parziale condizionata promossa, ai sensi degli articoli 102 e seguenti del TUF, delle disposizioni applicabili del Regolamento Emittenti e dell'HK Takeovers Code, da KKCG Maritime al fine di acquisire fino a n. 52.132.861 Azioni, rappresentative del 15,4% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente; (ii) il Comunicato dell'Emittente Originario; (iii) il comunicato pubblicato dall'Offerente in data 17 marzo 2026 in relazione al riscontro di KKCG Maritime al Comunicato dell'Emittente Originario; e (iv) il Supplemento al Documento di Offerta.

**Il presente Aggiornamento del 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, comma 4, del Regolamento Emittenti e della Rule 8.4 dell'HK Takeovers Code.**

**Il presente Aggiornamento del 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 (così come modificata alla luce del Corrispettivo Aggiornato), nonché la valutazione da parte del Consiglio dell'Offerta medesima e la congruità del Corrispettivo Aggiornato; (ii) la Lettera del Comitato Indipendente contenente la propria opinione 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 Aggiornamento del Comunicato dell'Emittente ai sensi e per gli effetti dell'articolo 39, comma 1, lett. d) del Regolamento Emittenti e dell'HK Takeovers Code.**

**Il presente Aggiornamento del 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 Aggiornamento del Comunicato dell'Emittente è fornirvi, tra le altre cose, informazioni riguardanti l'Offerta (così come modificata alla luce del Corrispettivo Aggiornato), l'opinione del Comitato Indipendente agli Azionisti Indipendenti in relazione all'Offerta nonché il parere dell'Advisor Finanziario Indipendente al Comitato Indipendente in relazione all'Offerta (così come modificata alla luce del Corrispettivo Aggiornato) e la valutazione da parte del Consiglio sull'Offerta (così come modificata alla luce del Corrispettivo Aggiornato).**

**Il presente Aggiornamento del Comunicato dell'Emittente deve essere letto come integrazione del Comunicato dell'Emittente Originario e, pertanto, in combinato a quest'ultimo, al quale si rinvia per tutto quanto qui non espressamente trattato. Salvo quanto espressamente modificato o aggiornato nel presente Aggiornamento del Comunicato dell'Emittente, non vi sono modifiche alle informazioni contenute nel Comunicato dell'Emittente Originario.**

**Pertanto, si raccomanda di leggere il presente Aggiornamento del Comunicato dell'Emittente congiuntamente al Comunicato dell'Emittente Originario, al Documento di Offerta Originario e al Supplemento al Documento di Offerta (inclusa l'opinione del Comitato Indipendente e la lettera dell'Advisor Finanziario Indipendente) prima di intraprendere qualsiasi azione in merito all'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 Originario e al Supplemento al Documento di Offerta reso pubblico dall'Offerente in conformità con le leggi e i regolamenti applicabili.**

### **Il Corrispettivo Aggiornato**

Ai sensi dell'HK Takeovers Code, il Comitato Indipendente è tenuto a raccomandare agli Azionisti Indipendenti se (i) l'Offerta sia o meno equa e ragionevole; e (ii) se aderire o meno alla stessa. Gli Azionisti Indipendenti sono invitati a leggere attentamente la "Lettera dell'Advisor Finanziario Indipendente" riportata da pagina 32 a pagina 71 e la "Lettera del Comitato Indipendente" riportata da pagina 28 a pagina 31 del presente Aggiornamento del Comunicato dell'Emittente.

Ai sensi dell'articolo 103, paragrafi 3 e 3-*bis* del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti, il presente Aggiornamento del Comunicato dell'Emittente deve contenere tutte le informazioni necessarie per la valutazione dell'Offerta e la valutazione del Consiglio in merito all'Offerta, ivi incluso, tra l'altro, il parere motivato del Consiglio sull'Offerta e sulla sua congruità (ivi incluso il Corrispettivo Aggiornato).

Il Consiglio ha preso atto che l'Offerente ha incrementato il Corrispettivo (*i.e.*, il Corrispettivo Aggiornato).

Vi sono opinioni divergenti tra i membri del Consiglio.

### **Concorde con il parere dell'Advisor Finanziario Indipendente**

Hao Qinggui, Tan Ning, Jiang Lan (Lansi), Jin Zhao, Patrick Sun e Zhu Yi concordano con il parere dell'Advisor Finanziario Indipendente per le ragioni esposte nel parere di Altus, tra cui le seguenti:

- (1) il Corrispettivo Aggiornato per Azione è competitivo dal punto di vista dell'andamento storico dei prezzi di mercato. Il prezzo di chiusura di mercato delle Azioni all'Ultima Data Utile Aggiornata è superiore rispetto al Corrispettivo Aggiornato sia sull'HK Stock Exchange sia su Euronext Milan. Vi sono state manifestazioni di interesse nel mercato da parte di investitori istituzionali ed esperti incluso FIH negli ultimi mesi che potrebbero essere sostenibili o meno;
- (2) la valutazione della Società implicita nel Corrispettivo Aggiornato è neutra rispetto alla Società Comparabile nel Settore degli Yacht che presenta le caratteristiche più simili, ma inferiore rispetto alle altre, rendendo l'attrattiva del Corrispettivo Aggiornato non convincente dal punto di vista dell'analisi delle società comparabili;
- (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'attrattività complessiva dell'Offerta;
- (4) il Gruppo KKCG può aumentare in modo significativo la propria partecipazione fino a un livello

---

## LETTERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

---

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 nella Lettera dell'Advisor Finanziario Indipendente;
- (6) la Società ha registrato risultati operativi e finanziari soddisfacenti nel corso degli anni, assicurandosi costantemente nuovi ordini, mantenendo una posizione finanziaria netta positiva, con il supporto di FIH e del Gruppo Weichai. Il Gruppo KKCG non era stato coinvolto nelle attività del Gruppo e quindi non vi è alcun contributo dimostrabile al Gruppo in passato. Non vi è alcun prevedibile contributo positivo significativo da parte di KKCG né 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 chiari, credibili e specifici piani strategici per il settore degli yacht di lusso che possano mitigare le incertezze derivanti dall'Offerta; e
- (8) dal punto di vista della realizzazione di un investimento finanziario, aderire all'Offerta consentirebbe potenzialmente la realizzazione di circa solo un terzo della partecipazione se tutti gli Azionisti Indipendenti (a eccezione di FIH) aderissero all'Offerta e i rimanenti due terzi della partecipazione rimarrebbero finanziariamente esposti. Accettare l'Offerta per un ammontare limitato dell'*exit* parziale comporta l'esposizione della restante quota sostanziale di partecipazione a incertezze di *governance*, oltre al rischio di una minore liquidità di mercato a causa di un flottante potenzialmente ridotto dopo l'Offerta.

In tale contesto, gli Azionisti Indipendenti sono invitati a considerare quanto segue:

### **1. Prezzo di mercato vs Corrispettivo Aggiornato**

Gli Azionisti dovrebbero monitorare attentamente il prezzo di mercato e la liquidità delle Azioni durante il Periodo di Offerta e considerare i propri obiettivi di investimento, tenendo presente che, se lo desiderassero, potrebbero vendere la propria partecipazione sul mercato a un prezzo superiore al Corrispettivo Aggiornato come dimostrato dai prezzi di chiusura delle Azioni all'Ultima Data Utile Aggiornata essendo superiori al Corrispettivo Aggiornato sia sull'HK Stock Exchange sia su Euronext Milan. La vendita delle Azioni sul mercato consentirebbe una completa liquidazione della loro partecipazione azionaria e una più rapida disponibilità di liquidità rispetto al processo di regolamento previsto dall'Offerta.

### **2. Rischio del contesto esterno in aumento**

Si ricorda agli Azionisti Indipendenti che l'Offerta è solo parziale e non garantisce un'*exit* completa; pertanto, coloro che aderiranno all'Offerta rimarranno Azionisti della Società, le cui prospettive future

sono influenzate dalle attuali e future incertezze geopolitiche (comprese le tensioni in Medio Oriente), dai rischi politici e di mercato in generale, nonché dall'incertezza relativa alla futura composizione del Consiglio di Amministrazione e del *management* a seguito della scadenza del mandato dell'attuale Consiglio a maggio 2026. Va da sé che una vendita integrale delle loro Azioni sul mercato eliminerebbe tali rischi e incertezze in relazione al relativo investimento.

### **Non concorde con il parere dell'Advisor Finanziario Indipendente**

Piero Ferrari e Stefano Domenicali non condividono il parere dell'Advisor Finanziario Indipendente per le ragioni qui di seguito esposte:

#### **1. Opportunità economica interessante**

Da un punto di vista economico, il Corrispettivo Aggiornato rappresenta un corrispettivo competitivo e relativamente interessante se confrontato con l'andamento storico del prezzo delle Azioni della Società. L'Offerta consente agli Azionisti Indipendenti di realizzare un valore a un livello che potrebbe non essere facilmente raggiungibile attraverso vendite sul mercato, in particolare alla luce delle attuali condizioni del mercato.

#### **2. Rischio del contesto esterno in aumento**

Alla luce degli sviluppi geopolitici esterni, tra cui l'intensificarsi delle tensioni in Medio Oriente a partire dal 28 febbraio 2026, si registra una crescente incertezza riguardo alle prospettive economiche globali e al loro potenziale impatto sul settore degli yacht di lusso e sui risultati futuri della Società. In questo contesto, l'Offerta offre agli Azionisti Indipendenti un'opportunità tempestiva per realizzare parte del proprio investimento a un prezzo noto e competitivo, riducendo così l'esposizione ai rischi di mercato e geopolitici più ampi.

Inoltre, Piero Ferrari ha dichiarato che la sua decisione di esprimere voto contrario è coerente con la sua intenzione di aderire all'Offerta in relazione a tutte le Azioni per un totale di 15.680.983 Azioni (rappresentanti circa il 4,63% del capitale sociale della Società) da lui detenute direttamente e indirettamente tramite KHEOPE SA, come indicato nell'Allegato II, paragrafo "4. Divulgazione aggiuntiva degli interessi", lett. (e).

Il Consiglio (con l'astensione di Alberto Galassi e il voto contrario di Piero Ferrari e Stefano Domenicali) (si rinvia a pagina 13 del presente Aggiornamento del Comunicato dell'Emittente in merito alle ragioni dell'astensione di Alberto Galassi), a maggioranza (i) concorda con l'Advisor Finanziario Indipendente; e (ii) ritiene che, dal punto di vista finanziario, il Corrispettivo Aggiornato non sia congruo per gli Azionisti Indipendenti. Di conseguenza, il Consiglio, a maggioranza, ritiene che l'Offerta (così come modificata alla luce del Corrispettivo Aggiornato) non sia equa e ragionevole per quanto riguarda gli Azionisti Indipendenti.

### **CALENDARIO PREVISTO IN RELAZIONE ALL'OFFERTA**

*Il seguente calendario sintetizza i principali eventi in relazione all'Offerta in ordine cronologico, aggiornati alla Data del Supplemento al Documento di Offerta, ed è stato estratto dal Supplemento del Documento di Offerta (con le adeguate modifiche) per riferimento.*

*Il calendario indicato di seguito è indicativo e potrebbe essere soggetto a modifiche.*

---

**LETTERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

---

<b>Data</b>	<b>Evento</b>	<b>Modalità di comunicazione al mercato</b>
19 gennaio 2026	Comunicato con cui KKCG Maritime ha reso nota la decisione di promuovere l'Offerta (i.e., il Comunicato dell'Offerente).	Comunicato ai sensi dell'articolo 102 TUF, dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti e della Rule 3.5 dell'HK Takeovers Code
19 gennaio 2026	Deposito dell'istanza autorizzativa presso la competente Autorità antitrust in Austria per l'approvazione dell'operazione promossa da KKCG Maritime ai sensi dell'Offerta	–
20 gennaio 2026	Deposito dell'istanza autorizzativa presso la Presidenza del Consiglio dei Ministri ai fini dell'autorizzazione ai sensi della normativa Golden Power in relazione all'acquisto delle Azioni da parte di KKCG Maritime previsto nell'Offerta	–
29 gennaio 2026	Deposito del Documento di Offerta Originario presso Consob, ai sensi dell'articolo 102, comma 3, del TUF, e presso l'Executive, ai sensi dell'HK Takeovers Code	Comunicato da parte di KKCG Maritime ai sensi dell'articolo 37-ter, comma 3, del Regolamento Emittenti
17 febbraio 2026	Approvazione da parte della competente Autorità antitrust in Austria della potenziale acquisizione da parte di KKCG Maritime prevista nell'Offerta.	–
25 febbraio 2026	Approvazione del Documento di Offerta Originario da parte della Consob	Comunicato di KKCG Maritime ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti

---

**LETTERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

---

<b>Data</b>	<b>Evento</b>	<b>Modalità di comunicazione al mercato</b>
27 febbraio 2026	Approvazione del Documento di Offerta Originario da parte dell'Executive e rilascio del consenso da parte dell'Executive in relazione all'Offerta ai sensi della Rule 28.1 dell'HK Takeovers Code	–
2 marzo 2026	Publicazione del Documento di Offerta Originario e della Scheda di Adesione Originaria (nota 1)	Comunicato da parte di KKCG Maritime ai sensi dell'articolo 38, comma 2, del Regolamento Emittenti e dell'HK Takeovers Code.  Diffusione/publicazione del Documento di Offerta Originario ai sensi degli articoli 36, comma 3, e 38, comma 2, del Regolamento Emittenti e dell'HK Takeovers Code, e pubblicazione su (tra gli altri) il sito dell'HK Stock Exchange
3 Marzo 2026	Autorizzazione della Presidenza del Consiglio dei Ministri, ai sensi della disciplina sul Golden Power, dell'operazione proposta da KKCG Maritime nel contesto dell'Offerta	Comunicato da parte di KKCG Maritime ai sensi dell'HK Takeovers Code
12 Marzo 2026 (CET) 13 Marzo 2026 (HKT)	Publicazione del Documento di Offerta Originario	Comunicato di Ferretti ai sensi dell'articolo 103, commi 3 e 3-bis del TUF, Articolo 39 del Regolamento Emittenti e Rule 8.4 dell'HK Takeovers Code, pubblicato sul sito web dell'Emittente e dell'HK Stock Exchange

---

## LETTERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

---

<b>Data</b>	<b>Evento</b>	<b>Modalità di comunicazione al mercato</b>
Ore 8:30 (CET) (15:30 (HKT)) del 16 marzo 2026	Inizio del Periodo di Adesione (note 1, 2)	–
26 marzo 2026 (CET) 27 marzo 2026 (HKT)	Pubblicazione del Supplemento al Documento di Offerta e della Scheda di Adesione Aggiornata	Diffusione/circolazione del Supplemento al Documento di Offerta ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti e dell'HK Takeovers Code, e pubblicazione (tra gli altri) sul sito web dell'HK Stock Exchange
2 aprile 2026	Pubblicazione del presente Aggiornamento del Comunicato dell'Emittente	Comunicato da parte dell'Emittente ai sensi dell'articolo 103, commi 3 e 3- <i>bis</i> del TUF, dell'articolo 39, comma 4 del Regolamento Emittenti e della Rule 8.4 dell'HK Takeovers Code, pubblicato sul sito web dell'Emittente e dell'HK Stock Exchange
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) <sup>3</sup>	Ultimo giorno e orario per l'adesione all'Offerta e fine del Periodo di Adesione (note 2, 3)	–

---

<sup>3</sup> Qualsiasi eventuale proroga del Periodo di Adesione sarà effettuata esclusivamente nel rispetto della normativa applicabile e previo consenso dell'Executive.

---

## LETTERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

---

<b>Data</b>	<b>Evento</b>	<b>Modalità di comunicazione al mercato</b>
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 (note 4)	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 4)	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 internet 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 2026 soggetto alla proroga del Periodo di Adesione)	Data di Pagamento del Corrispettivo Aggiornato relativo alle Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione e acquistate dall'Offerente  Data ultima per la restituzione delle Azioni portate in adesione all'Offerta, ma non acquistate (nota 3)	–

*Nota 1: Nel corso del Periodo di Adesione saranno pubblicati, su base giornaliera, annunci relativi alle adesioni ricevute nel corso della giornata e al numero complessivo di Azioni portate in adesione all'Offerta, nonché alla percentuale che tali adesioni rappresentano rispetto al Numero Massimo.*

*Nota 2: Il Periodo di Adesione è stato concordato con Borsa Italiana e con l'Executive. A tal riguardo, KKCG Maritime ha richiesto, e l'Executive ha concesso, una deroga alla rigorosa ottemperanza della Rule 15.1 dell'HK Takeovers Code, in base alla quale il Periodo di Adesione avrà inizio successivamente alla data di pubblicazione del Documento di Offerta Originario e si concluderà alle ore 16:00 (HKT) della Data di Chiusura del Periodo di Adesione.*

*Nota 3: L'Offerta è subordinata al verificarsi, entro la fine del Periodo di Adesione, delle Condizioni ovvero, ove rinunciabili, alla loro eventuale rinuncia da parte di KKCG Maritime. 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 si verifichi e (ove rinunciabile) KKCG Maritime non eserciti il proprio diritto di rinunciarvi entro la fine del Periodo di Adesione,*

---

## LETTERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

---

*l'Offerta non sarà perfezionata e decadrà. In caso di decadenza dell'Offerta, le Azioni apportate in adesione saranno restituite agli Aderenti entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla data in cui la decadenza dell'Offerta sarà comunicata per la prima volta: tali Azioni saranno pertanto nuovamente messe a disposizione degli Aderenti (per il tramite dei rispettivi Intermediari Depositari o con altre modalità applicabili), senza alcun onere o spesa a loro carico.*

*Nota 4: In conformità alla prassi vigente in Italia, saranno pubblicati due comunicati relativi ai risultati dell'Offerta, vale a dire il Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta, che sarà pubblicato poco dopo la chiusura del Periodo di Adesione sulla base delle informazioni relative alle adesioni trasmesse dagli Intermediari Incaricati all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni nel corso del Periodo di Adesione, e il Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, che sarà pubblicato successivamente alla completa riconciliazione e verifica di tutte le adesioni da parte dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni. KKCG Maritime ha richiesto e l'Executive ha concesso una deroga al rigoroso rispetto della Rule 19.1 dell'HK Takeovers Code, al fine di consentire la pubblicazione del Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta e del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta in conformità ai requisiti applicabili in Italia, in luogo della pubblicazione di un unico annuncio di chiusura ai sensi della Rule 19.1 dell'HK Takeovers Code, nonché con riferimento alla tempistica di tali comunicati.*

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

#### **Indicazione dei soggetti partecipanti alla riunione del Consiglio ai sensi dell'articolo 39, comma 1, del Regolamento Emittenti**

Alla riunione del Consiglio del 2 aprile 2026, debitamente convocata e durante la quale il Consiglio ha analizzato l'Offerta, e in particolare il Corrispettivo Aggiornato, come descritta nel Supplemento al Documento di Offerta, e ha deliberato l'approvazione del presente Aggiornamento del Comunicato dell'Emittente, hanno partecipato i seguenti Amministratori tramite audio-video conferenza:

<b>Ruolo</b>	<b>Nome e cognome</b>
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)

---

## LETTERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

---

Amministratore <sup>(\*)(\*\*)</sup>

Stefano Domenicali

---

(\*) 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.

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 l'Advisor Finanziario Indipendente.

### **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, come modificata alla luce del Corrispettivo Aggiornato, e all'approvazione del presente Aggiornamento del 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 non esecutivo 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 Originario.

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 presente Aggiornamento del Comunicato dell'Emittente – delle dichiarazioni di cui sopra rilasciate da tale Amministratore.

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

Durante la suddetta riunione consiliare tenutasi in data 2 Aprile 2026, il Consiglio, tenuto conto della divergenza di opinioni tra i membri del Comitato Indipendente e della lettera dell'Advisor Finanziario Indipendente, ha approvato il presente Aggiornamento del Comunicato dell'Emittente con (a) l'astensione di Alberto Galassi e (b) il voto contrario di Piero Ferrari e Stefano Domenicali.

In particolare, Alberto Galassi, nella sua qualità di Amministratore Delegato della Società e nell'adempimento dei doveri di considerare l'interesse di tutti gli Azionisti, si è astenuto dalla votazione considerando più opportuno mantenersi neutrale in merito alla valutazione dell'Offerta, inclusa la valutazione del Corrispettivo Aggiornato.

Piero Ferrari e Stefano Domenicali hanno espresso voto contrario, per le ragioni qui di seguito esposte:

## **1. Opportunità economica interessante**

Da un punto di vista economico, il Corrispettivo Aggiornato rappresenta un corrispettivo competitivo e relativamente interessante se confrontato con l'andamento storico del prezzo delle Azioni della Società. L'Offerta consente agli Azionisti Indipendenti di realizzare un valore a un livello che potrebbe non essere facilmente raggiungibile attraverso vendite sul mercato, in particolare alla luce delle attuali condizioni del mercato.

## **2. Rischio del contesto esterno in aumento**

Alla luce degli sviluppi geopolitici esterni, tra cui l'intensificarsi delle tensioni in Medio Oriente a partire dal 28 febbraio 2026, si registra una crescente incertezza riguardo alle prospettive economiche globali e al loro potenziale impatto sul settore degli yacht di lusso e sui risultati futuri della Società. In questo contesto, l'Offerta offre agli Azionisti Indipendenti un'opportunità tempestiva per realizzare parte del proprio investimento a un prezzo noto e competitivo, riducendo così l'esposizione ai rischi di mercato e geopolitici più ampi.

Inoltre, Piero Ferrari ha dichiarato che la sua decisione di esprimere voto contrario è coerente con la sua intenzione di aderire all'Offerta in relazione a tutte le Azioni per un totale di 15.680.983 Azioni (rappresentanti circa il 4,63% del capitale sociale della Società) da lui detenute direttamente e indirettamente tramite KHEOPE SA, come indicato nell'Allegato II, paragrafo "4. Divulgazione aggiuntiva degli interessi", lett. (e).

Conseguentemente, il Consiglio ha autorizzato la pubblicazione del presente Aggiornamento del Comunicato dell'Emittente, attribuendo al Presidente Hao Qinggui 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 Aggiornamento del Comunicato dell'Emittente e con tutti i relativi adempimenti richiesti dalle leggi e dai regolamenti applicabili.

Ciascun membro del Consiglio ha agito in modo indipendente e nessun Amministratore è stato diretto da, né ha operato sotto l'influenza di, alcun Azionista nell'adempimento dei propri doveri.

**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 all'Ultima Data Utile Aggiornata; 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 Originario e nel Supplemento al Documento di Offerta di non avere l'intenzione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto totalitaria finalizzata al *delisting*.

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.

---

## LETTERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

---

Ad eccezione dell'aumento del Corrispettivo, tutti gli altri termini dell'Offerta e la tempistica dell'Offerta come indicato nel Documento di Offerta Originario rimangono invariati.

Come indicato nel Documento di Offerta Originario, l'Offerta è soggetta all'avveramento (o, se possono essere rinunciate, alla rinuncia) delle Condizioni. Alla data del presente Aggiornamento del Comunicato dell'Emittente, le Condizioni stabilite nei paragrafi (i), (ii) e (iii) della Sezione A, Paragrafo A.2 del Documento di Offerta Originario si sono verificate e l'Offerta rimane soggetta all'avveramento (o alla rinuncia) della Condizione (iv).

Come dichiarato nel Supplemento al Documento di Offerta, KKCG Maritime comunicherà l'avveramento, il mancato avveramento o la rinuncia della Condizione (iv) nel Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta. In conformità alla Nota 2 della Rule 30.1 del HK Takeovers Code, KKCG Maritime può invocare il mancato avveramento della Condizione (iv) come motivo per non procedere con il perfezionamento dell'Offerta solo se le circostanze che danno origine al diritto di invocare il mancato avveramento della Condizione (iv) sono di rilevanza materiale per KKCG Maritime nel contesto dell'Offerta.

L'Offerta non è condizionata al raggiungimento di una soglia minima di adesioni. Pertanto, a condizione che si sia verificata (o, se può essere rinunciata, rinunciata) ciascuna delle Condizioni, KKCG Maritime acquisirà tutte le Azioni offerte all'Offerta fino al Numero Massimo.

L'Offerta non intende, né sarà in grado di, comportare il *delisting* delle Azioni da Euronext Milan o dalla HK Stock Exchange. Alla luce della natura dell'Offerta come offerta di acquisto volontaria, parziale e condizionata, l'Offerta non può, in nessun caso, portare KKCG Maritime a detenere una partecipazione aggregata superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente. Di conseguenza, le condizioni per l'esercizio del diritto di *squeeze-out* ai sensi dell'articolo 111 del TUF, né quelle per l'adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, paragrafi 1 e 2, del TUF, non sono soddisfatte e non saranno soddisfatte.

Come indicato nel Supplemento al Documento di Offerta, si precisa che qualsiasi adesione all'Offerta effettuata mediante la Scheda di Adesione Originaria sarà considerata quale valida adesione ai termini modificati dell'Offerta, come illustrati nel Supplemento al Documento di Offerta. Nessuna attività o adempimento è richiesto agli Aderenti che abbiano già aderito all'Offerta mediante la Scheda di Adesione Originaria. Tutti gli Aderenti, a prescindere dal fatto che abbiano o meno già aderito all'Offerta alla Data del Supplemento al Documento di Offerta, avranno diritto a ricevere il Corrispettivo Aggiornato in relazione a tutte le Azioni da loro portate in adesione all'Offerta e acquistate da KKCG Maritime.

È necessario fare riferimento al Documento di Offerta Originario e al Supplemento al Documento di Offerta per una descrizione dettagliata di tutti i termini e le condizioni dell'Offerta. Gli Azionisti dovrebbero leggere attentamente il Documento di Offerta Originario, il Supplemento al Documento di Offerta, la Scheda di Adesione Aggiornata, il Comunicato dell'Emittente Originario e il presente Aggiornamento del Comunicato dell'Emittente prima di decidere se aderire o meno all'Offerta. Se Azionisti e potenziali investitori dovessero avere qualche dubbio sulla loro posizione, dovrebbero consultare i loro consulenti professionali.

### **Corrispettivo Aggiornato**

---

## LETTERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

---

KKCG Maritime ha incrementato il Corrispettivo a 3,90 euro (equivalente a circa HKD 35,35)<sup>4</sup> (*cum dividendo*) per Azione (*i.e.*, il Corrispettivo Aggiornato).

Il Corrispettivo Aggiornato di 3,90 euro per Azione rappresenta un premio del 2,7% rispetto al prezzo di chiusura delle Azioni registrato su Euronext Milan il 25 marzo 2026, nonché un premio del 35,1% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni registrato su Euronext Milan alla *Undisturbed Date*, ed è stato determinato tenendo conto (*inter alia*) dell'attività di negoziazione delle Azioni successive alla *Undisturbed Date*<sup>5</sup>, che ha esercitato una notevole pressione al rialzo sul prezzo di mercato delle Azioni.

Il Corrispettivo Aggiornato è volto a massimizzare il livello di adesione all'Offerta, in linea con gli obiettivi strategici di KKCG Maritime di assumere un ruolo più attivo nel contribuire allo sviluppo e alla crescita di Ferretti mediante un rafforzamento della propria rappresentanza nel Consiglio, come più diffusamente descritto nel Documento di Offerta Originario. Pur continuando KKCG Maritime a ritenere equo e ragionevole il Corrispettivo originario, il Corrispettivo Aggiornato incrementa ulteriormente il potenziale *upside* a cui gli Azionisti possono valorizzare le proprie partecipazioni (in tutto o in parte), nell'attuale contesto caratterizzato da scarsa liquidità.

KKCG Maritime non incrementerà il Corrispettivo Aggiornato e non si riserva il diritto di farlo. Gli Azionisti e i potenziali investitori devono essere consapevoli che, a seguito di questa dichiarazione contenuta nel Supplemento al Documento di Offerta, KKCG Maritime non sarà autorizzato, ai sensi del HK Takeover Code, a incrementare il Corrispettivo Aggiornato.

A seguito dell'incremento del Corrispettivo, KKCG Maritime corrisponderà a ciascun Aderente un corrispettivo in denaro pari a 3,90 euro (*cum dividend*) per ogni Azione portata in adesione all'Offerta e acquistata da KKCG Maritime.

Il Corrispettivo Aggiornato è inteso su base "*cum dividend*" ed è pertanto stato determinato assumendo che l'Emittente non approvi né effettui alcuna distribuzione, ordinaria o straordinaria, di dividendi tratti da utili o riserve anteriormente alla Data di Pagamento. In data 31 marzo 2026, il Consiglio ha proposto il pagamento di un dividendo finale pari a Euro 0,11 per Azione per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, soggetto all'approvazione degli Azionisti in occasione dell'Assemblea che si terrà il 14 maggio 2026. Previa approvazione da parte degli Azionisti, il dividendo finale sarà pagato in data 17 giugno 2026.

Il Corrispettivo Aggiornato 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 dei soggetti che aderiranno 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 (Chapter 117 of the Laws of 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 aderiscono all'Offerta e corrisponderà altresì l'imposta di bollo *ad valorem* dovuta dall'acquirente in relazione alle Azioni acquistate nel contesto dell'Offerta.

---

<sup>4</sup> Solo a scopo illustrativo, il Corrispettivo Aggiornato pari a Euro 3,90 per azione corrisponde a HKD 35,35 per Azione, basata sul Tasso di Cambio di Riferimento Aggiornato.

<sup>5</sup> Come dettagliato nel comunicato dell'Offerente pubblicato in data 17 marzo 2026.

---

## LETTERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

---

Frazioni di centesimo non saranno pagate e l'importo della componente in contanti spettante a ciascun Azionista che aderisca all'offerta sarà arrotondato al centesimo superiore.

La liquidazione del Corrispettivo Aggiornato spettante a ciascun Aderente ai sensi dell'Offerta sarà effettuata integralmente in conformità ai termini dell'Offerta (fatto salvo, per gli Aderenti residenti a Hong Kong, la detrazione dell'importo dovuto a titolo di *seller's ad valorem stamp duty*), senza tener conto di alcun privilegio, diritto di compensazione, pretesa o altri diritti analoghi cui l'Offerente potrebbe altrimenti avere, o sostenere di avere, diritto nei confronti di tali Azionisti aderenti.

### **Esborso Massimo Aggiornato**

In caso di integrale adesione all'Offerta da parte dei titolari di Azioni rappresentative del Numero Massimo, il controvalore massimo complessivo aggiornato dell'Offerta (*i.e.*, l'Esborso Massimo Aggiornato) è pari a Euro 203.318.157,90, calcolato sulla base (i) del Corrispettivo Aggiornato pari a Euro 3,90 (*cum dividend*) per Azione; e (ii) del Numero Massimo di Azioni (*i.e.*, 52.132.861 Azioni).

Le risorse finanziarie necessarie per far fronte all'Esborso Massimo Aggiornato saranno fornite a KKCG Maritime da società del Gruppo KKCG, mediante apporti di capitale e/o finanziamenti soci, fruttiferi o infruttiferi. KKCG Maritime si riserva la facoltà (anche in funzione dei risultati dell'Offerta) di finanziare una parte dell'Esborso Massimo Aggiornato tramite finanziamenti bancari. Al riguardo, si precisa che, alla Data del Supplemento al Documento di Offerta, sono in corso contatti preliminari con istituti bancari per la valutazione di tali finanziamenti.

Per garantire l'adempimento dell'obbligo di KKCG Maritime di corrispondere il Corrispettivo Aggiornato sino all'Esborso Massimo Aggiornato:

- 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'art. 37-*bis* del Regolamento Emittenti, con la quale il Garante dell'Esatto Adempimento si è impegnato – irrevocabilmente, incondizionatamente e a garanzia dell'adempimento degli obblighi di pagamento di KKCG Maritime in relazione al Corrispettivo nell'ambito dell'Offerta – a mettere a disposizione dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni (su 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 da acquistarsi ai sensi dell'Offerta sino a un ammontare massimo pari all'Esborso Massimo; e
- a integrazione della Garanzia di Esatto Adempimento, in data 26 marzo 2026, il Garante dell'Esatto Adempimento ha rilasciato in favore di KKCG Maritime la Garanzia di Esatto Adempimento Aggiuntiva ai sensi dell'art. 37-*bis* del Regolamento Emittenti, con la quale il Garante dell'Esatto Adempimento si è impegnato – irrevocabilmente, incondizionatamente e a garanzia dell'adempimento degli obblighi di pagamento di KKCG Maritime in relazione al Corrispettivo Aggiornato nell'ambito dell'Offerta – a mettere a disposizione dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni (su 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 Aggiornato per le Azioni da acquistarsi ai sensi dell'Offerta sino a un ammontare massimo pari alla differenza tra l'Esborso Massimo Aggiornato e l'Esborso Massimo.

Si precisa che Somerley agisce in qualità di *advisor* finanziario di KKCG Maritime a Hong Kong in

---

## LETTERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

---

relazione all'Offerta e, in tale veste, è soggetta a determinati obblighi previsti dall'HK Takeovers Code volti a confermare che KKCG Maritime sia, e continui ad essere, in grado di realizzare integralmente l'Offerta, ivi incluso con riferimento alla disponibilità di risorse finanziarie sufficienti per far fronte al pagamento integrale dell'Esborso Massimo Aggiornato. A tal fine, Somerley potrà intervenire, unitamente all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, nell'attivazione sia della Garanzia di Esatto Adempimento sia della Garanzia di Esatto Adempimento Aggiuntiva nell'eventualità di un inadempimento da parte dell'Offerente dei propri obblighi di pagamento in relazione all'Offerta, al fine di garantire che l'Offerente possa adempiere ai propri obblighi di pagamento relativi al Corrispettivo Aggiornato nell'ambito dell'Offerta.

### **Conferma delle risorse finanziarie**

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 Aggiornato.

**Gli Azionisti e i potenziali investitori dell'Emittente devono tener conto che l'Offerta è soggetta all'avveramento, o se possono essere rinunciate, alla rinuncia delle Condizioni entro la fine del Periodo di Adesione. All'Ultima Data Utile Aggiornata, in base al Documento di Offerta Originario, al Supplemento al Documento di Offerta e agli annunci pubblicati dall'Offerente, le Condizioni indicate nei paragrafi (i), (ii) e (iii) della sezione intitolata "Condizioni dell'Offerta" della "Lettera del Consiglio di Amministrazione" del Comunicato dell'Emittente Originario si sono avverate.**

Come dichiarato nel Supplemento al Documento di Offerta, KKCG Maritime annuncerà l'avveramento, il mancato avveramento o la rinuncia della Condizione (iv) nel Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta. In conformità alla Nota 2 della Rule 30.1 dell'HK Takeover Code, KKCG Maritime può invocare il mancato avveramento della Condizione (iv) come motivo per non procedere con il perfezionamento dell'Offerta solo se le circostanze che danno origine al diritto di invocare il mancato avveramento della Condizione (iv) sono di rilevanza materiale per KKCG Maritime nel contesto dell'Offerta.

**Agli Azionisti e ai potenziali investitori della Società si ricorda che l'Offerta può diventare o meno incondizionata. Si consiglia agli Azionisti e ai potenziali investitori della Società di usare estrema cautela nell'ambito di operazioni relative ai titoli della Società. I soggetti che nutrono dubbi in merito alle iniziative da intraprendere dovrebbero consultare il proprio intermediario autorizzato, referente di banca, legale o altri consulenti professionali.**

### **ULTERIORI DETTAGLI SULL'OFFERTA**

Ulteriori dettagli sull'Offerta, tra cui, *inter alia*, il calendario previsto, le condizioni, i termini e le procedure di adesione all'Offerta, sono riportati nel Documento di Offerta Originario, nella Scheda di Adesione, nel Supplemento del Documento di Offerta e nella Scheda di Adesione Aggiornata.

### **STRUTTURA AZIONARIA DELLA SOCIETÀ**

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

---

## LETTERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

---

Nome degli Azionisti	Numero di Azioni detenute all'Ultima Data Utile Aggiornata	Percentuale del capitale sociale emesso dalla Società all'Ultima Data Utile Aggiornata (Nota 4)
Offerente	49.030.027	14,49
Katarina Kohlmayer	43.426	0,01
<b>Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (Note 2, 3)</b>	<b>49.073.453</b>	<b>14,50</b>
FIH (Nota 1)	133.805.907	39,53
<b>Mercato e Altri Azionisti</b>	<b>155.603.294</b>	<b>45,97</b>
<b>Totale</b>	<b>338.482.654</b>	<b>100,00</b>

Note:

- FIH detiene direttamente 133.805.907 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 detenuta 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.*
- 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.*
- Katarina Kohlmayer, che è considerata o presunta come una Persona che Agisce di Concerto, 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).*
- I dati percentuali sono soggetti ad aggiustamenti arrotondati e potrebbero non arrivare al 100%.*

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

### INTENZIONE DI FIH DI NON ADERIRE ALL'OFFERTA

---

## LETTERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

---

Si prega di far riferimento alla sezione “Intenzione di FIH di non aderire all’Offerta” della “Lettera del Consiglio di Amministrazione” del Comunicato dell’Emittente Originario.

### INTENZIONE DELL’OFFERENTE RIGUARDO AL GRUPPO

Si prega di fare riferimento alla sezione “Intenzione dell’Offerente riguardo al Gruppo” della “Lettera del Consiglio di Amministrazione” del Comunicato dell’Emittente Originario.

### VALUTAZIONE IN RELAZIONE ALLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO AGGIORNATO

Si riassumono di seguito le modalità utilizzate e i risultati di ciascun criterio applicato nella “Lettera dell’Advisor Finanziario Indipendente” a cui si fa riferimento per una descrizione più dettagliata delle assunzioni alla base delle analisi, delle modalità impiegate, delle analisi effettuate nell’ambito di ciascuna di esse e delle relative limitazioni e qualifiche delle analisi svolte.

Si invitano gli Azionisti Indipendenti a leggere il testo integrale della “Lettera dell’Advisor Finanziario Indipendente” riportata alle pagine da 32 a 71 del presente Aggiornamento del Comunicato dell’Emittente.

#### Confronto con il Corrispettivo Aggiornato

	HK Stock Exchange		Euronext Milan	
Data/Periodo	Prezzo di chiusura		Prezzo di chiusura	
	<i>HKD</i>	<i>(Sconto)</i>	<i>Euro</i>	<i>(Sconto)</i>
Ultima Data Utile Aggiornata	38,50	(8,2%)	3,990	(2,3%)
Ultimo Giorno di Borsa Aperta	32,10	10,1%	3,642	7,1%
<i>Prezzo medio di chiusura:</i>				
30 giorni consecutivi fino all’Ultimo Giorno di Borsa Aperta compreso	27,81	27,1%	2,861	36,3%
90 giorni fino all’Ultimo Giorno di Borsa	25,81	37,0%	2,867	36,0%

---

**LETTERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

---

Aperta compreso				
180 giorni fino all'Ultimo Giorno di Borsa Aperta compreso	25,04	41,2%	2,803	39,1%
240 giorni fino all'Ultimo Giorno di Borsa Aperta compreso	24,30	45,5%	2,772	40,7%

Il Corrispettivo Aggiornato per Azione rappresenta un premio di circa il 40,8% rispetto al patrimonio netto consolidato sottoposto a revisione attribuibile agli Azionisti, pari a circa Euro 2,77 per Azione al 31 dicembre 2025, calcolato sulla base del patrimonio netto consolidato revisionato attribuibile agli Azionisti pari a circa Euro 939.276.000 al 31 dicembre 2025 e di 338.482.654 Azioni in circolazione all'Ultima Data Utile Aggiornata.

**Analisi dell'andamento storico del prezzo delle Azioni**

Durante il Periodo di Revisione Aggiornato, 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	36,18
Minimo	7 aprile 2025	18,30	2,02	4 aprile 2025	2,265	20,53
Media		26,16	2,89		2,944	26,68

*Nota: calcolato utilizzando il Tasso di Cambio di Riferimento Aggiornato (i.e., 9,0637 HKD = 1 euro).*

Il Corrispettivo Aggiornato di 3,90 euro (*cum dividendo*) per Azione (a mero scopo illustrativo, equivalente a 35,35 HKD) rappresenta un premio di circa il 35,1% e il 32,5% rispetto ai prezzi medi di

---

## LETTERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

---

chiusura sull'HK Stock Exchange e su Euronext Milan durante il Periodo di Revisione Aggiornato. In particolare, durante il Periodo di Revisione Aggiornato: (i) sull'HK Stock Exchange, il Corrispettivo Aggiornato ha superato tutti i prezzi di chiusura fino al 21 gennaio 2026. Dal 22 gennaio 2026 fino alla l'Ultima Data Utile Aggiornata (inclusa), le Azioni sono state scambiate circa alla pari del, o al di sopra del, Corrispettivo Aggiornato, tra un minimo di 34,40 HKD (nelle date del 10, 11 12 marzo 2026) e un massimo di 40,00 HKD (il 22 gennaio 2026) e (ii) su Euronext Milan, il Corrispettivo Aggiornato ha superato tutti i prezzi di chiusura delle Azioni fino alla Ultima Data Utile Aggiornata (inclusa), salvo nelle date del 16, 25, 26 febbraio e 30 marzo 2026 in cui le Azioni sono state rispettivamente scambiate a Euro 3,902, 3,990, 3,992 e 3,990. Durante il Periodo Antecedente il Comunicato, come meglio descritto nella "Lettera dell'Advisor Finanziario Indipendente", il Corrispettivo Aggiornato ha superato i prezzi delle Azioni sull'HK Stock Exchange e su Euronext Milan per tutto il Periodo Antecedente il Comunicato. Durante il Periodo Successivo al Comunicato Aggiornato, come meglio descritto nella "Lettera dell'Advisor Finanziario Indipendente" (i) sull'HK Stock Exchange, successivamente all'annuncio del Corrispettivo Aggiornato in data 27 marzo 2026, il prezzo per Azione ha chiuso a HKD 38,50 all'Ultima Data Utile Aggiornata, che continua a essere superiore al Corrispettivo Aggiornato e (ii) su Euronext Milan, salvo nei giorni del 16, 25, 26 febbraio e 30 marzo 2026, il prezzo per Azione è stato scambiato a sconto rispetto al Corrispettivo Aggiornato. All'Ultima Data Utile Aggiornata, il prezzo per Azione ha chiuso a Euro 3,990, superiore al Corrispettivo Aggiornato.

A tal riguardo, Altus ha considerato che il Corrispettivo Aggiornato per Azione è competitivo se confrontato all'andamento storico dei prezzi di negoziazione delle Azioni, considerando che (i) ha superato i prezzi di chiusura delle Azioni durante la maggior parte del Periodo di Revisione Aggiornato; (ii) era superiore ai prezzi durante il Periodo Antecedente il Comunicato su entrambe le borse valori; e (iii) riflette un premio rispetto ai prezzi medi di chiusura durante il Periodo di Revisione Aggiornato. Parimenti, è stato osservato che il prezzo di mercato delle Azioni all'Ultima Data Utile Aggiornata era superiore al Corrispettivo Aggiornato sia sull'HK Stock Exchange sia su Euronext Milan.

### **Liquidità storica delle Azioni**

Altus ha analizzato il volume medio giornaliero di negoziazione delle Azioni ogni mese durante il Periodo di Revisione Aggiornato 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 Aggiornata (Fonte: sito web dell'HK Stock Exchange, Bloomberg e Euronext Milan). Sulla base di tali analisi, Altus ha valutato che la liquidità di negoziazione delle Azioni è stata generalmente bassa durante tutto il Periodo di Revisione Aggiornato. Il *turnover* medio giornaliero è stato modesto, il che potrebbe aver limitato la capacità degli Azionisti, in particolare quelli che detengono posizioni più consistenti, di vendere le Azioni sul mercato 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 0,18% (marzo 2026 sino all'Ultima Data Utile Aggiornata) del totale delle Azioni emesse, sottolineando l'assenza di un solido miglioramento della liquidità. Data la natura parziale dell'Offerta e il metodo di riparto proporzionale, 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.

---

## LETTERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

---

### Analisi comparativa di mercato

Per valutare l'equità e la ragionevolezza del Corrispettivo Aggiornato Altus ha individuato come società comparabili 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**” e, congiuntamente a Sanlorenzo, le “**Società Comparabili nel Settore degli Yacht**”).

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, Altus ritiene che il rapporto tra l'*enterprise value* (“**EV**”) e l'EBITDA (*earnings before interests, tax, depreciation and amortisation*) (“**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.

<b>Codice azionario</b>	<b>Denominazione</b>	<b>Capitalizzazione di mercato</b>	<b>Enterprise value</b>	<b>EBITDA</b>	<b>Rapporto EV/EBITDA</b>
		<i>(milioni di euro)</i>	<i>(milioni di euro)</i>	<i>(milioni di euro)</i>	<i>volte</i>
SL.MI	Sanlorenzo	1.097,8 <sup>(1)</sup>	1.079,4 <sup>(3)</sup>	180,6 <sup>(6)</sup>	6,0
FCT.MI	Fincantieri	4.660,4 <sup>(1)</sup>	6.533,4 <sup>(4)</sup>	681,0 <sup>(7)</sup>	9,6
9638.HK YACHT.MI	La Società	1.320,1 <sup>(2)</sup>	1.209,1 <sup>(5)</sup>	202,6 <sup>(8)</sup>	6,0

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 Aggiornata.
2. La capitalizzazione di mercato della Società è basata sul Corrispettivo Aggiornato moltiplicato per il numero totale di azioni emesse alla Ultima Data Utile Aggiornata.
3. L'*enterprise value* di Sanlorenzo è calcolato tenendo conto delle ultime informazioni pubblicate all'Ultima Data Utile Aggiornata, ovvero le informazioni sulla posizione finanziaria al 31 dicembre 2025.
4. L'*enterprise value* di Fincantieri è calcolato tenendo conto delle ultime informazioni pubblicate all'Ultima Data Utile Aggiornata, ovvero le informazioni sulla posizione finanziaria al 31 dicembre 2025.
5. L'*enterprise value* della Società è calcolato tenendo conto delle ultime informazioni pubblicate all'Ultima Data Utile Aggiornata, ovvero le informazioni sulla posizione finanziaria al 31 dicembre 2025.

---

## LETTERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

---

6. *L'EBITDA di Sanlorenzo è ricavato dalle ultime informazioni disponibili, ovvero le informazioni finanziarie pubblicate per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.*
7. *L'EBITDA di Fincantieri è ricavato dalle ultime informazioni disponibili, ovvero le informazioni finanziarie pubblicate per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.*
8. *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 Aggiornato implica un Rapporto EV/EBITDA pari a 6,0 volte sulla valutazione della Società. A titolo di confronto, i Rapporti EV/EBITDA di Sanlorenzo e Fincantieri all'Ultima Data Utile Aggiornata erano rispettivamente pari a 6,0 volte e 9,6 volte.

Il parametro di valutazione EV/EBITDA mostra che la valutazione della Società implicita nel Corrispettivo Aggiornato è paragonabile a Sanlorenzo che ha una forte somiglianza con la Società, mentre è inferiore a Fincantieri. Altus ritiene che ciò renda il Corrispettivo Aggiornato neutro da un 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, Altus ha anche condotto un'analisi comparativa di mercato rispetto alle società di marchi di lusso (ovvero, 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 ("**Cucinelli**"), congiuntamente, le "**Società Comparabili nel Settore del Lusso**").

<b>Codice azionario</b>	<b>Denominazione</b>	<b>Capitalizzazione e di mercato</b>	<b>Enterprise value</b>	<b>EBITDA</b>	<b>Rapporto EV/EBITDA</b>
		<i>(milioni di euro)</i>	<i>(milioni di euro)</i>	<i>(milioni di euro)</i>	<i>volte</i>
RACE.MI	Ferrari	50.615,8 <sup>(1)</sup>	52.040,1 <sup>(3)</sup>	2.771,7 <sup>(9)</sup>	18,8
1913.HK	Prada	10.400,0 <sup>(1)</sup>	13.984,1 <sup>(4)</sup>	2.138,7 <sup>(10)</sup>	6,5
MONC.MI	Moncler	13.976,6 <sup>(1)</sup>	13.878,8 <sup>(5)</sup>	1.033,1 <sup>(11)</sup>	13,4
SFER.MI	Ferragamo	1.165,5 <sup>(1)</sup>	1.648,2 <sup>(6)</sup>	165,7 <sup>(12)</sup>	9,9

## LETTERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

BC.MI	Cucinelli	4.992,6 <sup>(1)</sup>	5.991,5 <sup>(7)</sup>	408,4 <sup>(13)</sup>	14,7
9638.HKYACH T.MI	La Società	1.320,1 <sup>(2)</sup>	1.209,1 <sup>(8)</sup>	202,6 <sup>(14)</sup>	6,0

Fonte: Bloomberg e HK Stock Exchange e Euronext Milan

Note:

1. La capitalizzazione di mercato di Ferrari, Prada, Moncler, Ferragamo e Cucinelli si basa sui rispettivi prezzi di chiusura e sul numero totale di azioni emesse all'Ultima Data Utile Aggiornata.
2. La capitalizzazione di mercato della Società è basata sul Corrispettivo Aggiornato moltiplicato per il numero totale di azioni emesse all'Ultima Data Utile Aggiornata.
3. L'enterprise value di Ferrari è calcolato tenendo conto delle ultime informazioni pubblicate all'Ultima Data Utile Aggiornata, 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 Aggiornata, 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 Aggiornata, 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 Aggiornata, ovvero le informazioni sulla situazione finanziaria al 31 dicembre 2025.
7. L'enterprise value di Cucinelli è calcolato tenendo conto delle ultime informazioni pubblicate all'Ultima Data Utile Aggiornata, 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 Aggiornata, 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 2025.
13. L'EBITDA di 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 Aggiornata variavano da 6,5 a 18,8 volte, tutti superiori al

---

## LETTERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

---

rapporto EV/EBITDA della Società implicito nel Corrispettivo Aggiornato.

Altus ha ritenuto che sulla base del parametro di valutazione adottato del Rapporto EV/EBITDA, il Corrispettivo Aggiornato è neutro rispetto all'analisi delle Società Comparabili nel Settore degli Yacht, e ciò è confermato da osservazioni relative alle Società Comparabili nel Settore del Lusso.

Dopo aver valutato i fattori e le osservazioni di cui sopra, Altus ritiene che l'Offerta (incluso il Corrispettivo Aggiornato la cui attrattiva a suo avviso non è convincente) 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, Altus suggerisce al Comitato Indipendente di consigliare agli Azionisti Indipendenti di **non aderire** all'Offerta.

**Si consiglia agli Azionisti Indipendenti di leggere il testo completo della “Lettera dell’Advisor Finanziario Indipendente” indicato da pagina 32 a pagina 71 di questo Aggiornamento del Comunicato dell’Emittente.**

### **RACCOMANDAZIONE DI NON ADERIRE ALL’OFFERTA**

Si richiama la vostra attenzione su (i) la “Lettera del Comitato Indipendente” riportata nelle pagine da 28 a 31 del presente Aggiornamento del Comunicato dell’Emittente, che riporta la divergenza di opinioni tra i membri del Comitato Indipendente agli Azionisti Indipendenti sia riguardo al fatto che l’Offerta, modificata a seguito del Corrispettivo Aggiornato, sia equa e ragionevole sia riguardo all’adesione dell’Offerta; e (ii) la “Lettera dell’Advisor Finanziario Indipendente” riportata alle pagine da 32 a 71 del presente Aggiornamento del Comunicato dell’Emittente, che contiene il suo parere al Comitato Indipendente in relazione all’Offerta, come modificato a seguito del Corrispettivo Aggiornato, nonché i principali fattori e motivi da esso considerati al fine del rilascio del proprio parere. Gli Azionisti Indipendenti dovrebbero leggere attentamente tali lettere insieme al Documento di Offerta Originario e al Supplemento al Documento di Offerta prima di intraprendere qualsiasi azione in merito all’Offerta.

L’Advisor Finanziario Indipendente ritiene che l’Offerta, modificata a seguito del Corrispettivo Aggiornato indicato nel Supplemento al Documento di Offerta, sia **NON EQUA E NON RAGIONEVOLE** per quanto riguarda gli Azionisti Indipendenti e raccomanda quindi al Comitato Indipendente di consigliare agli Azionisti Indipendenti di **NON ADERIRE** all’Offerta.

In conformità all’articolo 39, paragrafo 1, lett. c) del Regolamento Emittenti, per quanto riguarda la congruità del Corrispettivo Aggiornato, 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 Aggiornato espresse dall’Advisor Finanziario Indipendente, poiché quest’ultimo ha adottato una modalità in linea con la prassi di mercato e adatta allo svolgimento dell’attività di valutazione.

Dopo aver esaminato l’Offerta, come modificata a seguito del Corrispettivo Aggiornato indicato nel Supplemento al Documento di Offerta, la divergenza di opinioni tra i membri del Comitato Indipendente, come dettagliata nella “Lettera del Comitato Indipendente”, e il parere dell’Advisor Finanziario Indipendente, che ritiene l’Offerta sia **NON EQUA E NON RAGIONEVOLE** per quanto riguarda gli Azionisti Indipendenti e raccomanda di conseguenza agli Azionisti Indipendenti di **NON ADERIRE**

---

## LETTERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

---

all'Offerta, il Consiglio (con l'astensione di Alberto Galassi e con il voto contrario di Piero Ferrari e Stefano Domenicali) a maggioranza (i) concorda con il parere dell'Advisor Finanziario Indipendente e (ii) ritiene che, dal punto di vista finanziario, il Corrispettivo Aggiornato non sia congruo per gli Azionisti Indipendenti, e l'Offerta (incluso il Corrispettivo Aggiornato) sia **NON EQUA E NON RAGIONEVOLE** per quanto riguarda gli Azionisti Indipendenti.

### **Informazioni Aggiuntive**

Si richiama la vostra attenzione sulle informazioni aggiuntive contenute negli allegati di questo Aggiornamento del Comunicato dell'Emittente. Si consiglia inoltre di leggere attentamente il Documento di Offerta Originario, la Scheda di Adesione Originaria, il Supplemento al Documento di Offerta e la Scheda di Adesione Aggiornata per ulteriori dettagli riguardanti le procedure di adesione all'Offerta.

Cordiali saluti,

Per e in persona del Consiglio di Amministrazione

**Ferretti S.p.A.**

***Hao Qinggui***

*Presidente del Consiglio di Amministrazione*



*Sede Legale:*

Via Irma Bandiera 62, 47841 Cattolica (RN) Italia

*Principale sede d'attività a Hong Kong:*

31/F, Tower Two

Times Square

1 Matheson Street

Causeway Bay

Hong Kong

2 aprile 2026

*Agli azionisti indipendenti*

Egregi Signori,

**AGGIORNAMENTO DEL COMUNICATO DELL'EMITTENTE RELATIVO ALL'OFFERTA  
PUBBLICA 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**

Facciamo riferimento all'Aggiornamento del Comunicato dell'Emittente datato 2 aprile 2026 pubblicato dalla Società per gli Azionisti Indipendenti, di cui questa lettera fa parte. Salvo che il contesto non richieda diversamente, i termini utilizzati in questa lettera avranno gli stessi significati indicati nell'Aggiornamento del Comunicato dell'Emittente.

Siamo stati nominati per formare il Comitato Indipendente per esaminare i termini dell'Offerta, modificati a seguito del Corrispettivo Aggiornato, e per raccomandare a voi (ossia agli Azionisti

---

## LETTERA DEL COMITATO INDIPENDENTE

---

Indipendenti) se, a nostro avviso, l'Offerta, come modificata a seguito del Corrispettivo Aggiornato, sia equa e ragionevole e conseguentemente se aderire o meno all'Offerta. Altus è stata incaricata quale Advisor Finanziario Indipendente per assisterci riguardo ai termini dell'Offerta, modificati a seguito del Corrispettivo Aggiornato, e, in particolare, per valutare se l'Offerta, modificata a seguito del Corrispettivo Aggiornato, sia equa e ragionevole e per fornirci indicazioni sull'opportunità di aderirvi o meno. I dettagli del suo parere, insieme ai principali fattori e motivi che ha considerato prima di esporre il suo parere, sono riportati nella "Lettera dell'Advisor Finanziario Indipendente" alle pagine 32 - 71 dell'Aggiornamento del Comunicato dell'Emittente.

Il Comitato Indipendente è stato debitamente costituito in conformità dell'HK Takeovers Code al solo scopo di fornire consulenza agli Azionisti Indipendenti in merito all'Offerta. Infatti, ai sensi delle Rules 2.1 e 2.8 dell'HK Takeovers Code, tutti gli amministratori non esecutivi di una società oggetto di offerta che non abbiano alcun interesse diretto o indiretto nell'offerta, ad eccezione, nel caso di un amministratore della società oggetto dell'offerta<sup>6</sup>, della sua qualità di azionista della stessa, dovrebbero essere nominati membri del comitato indipendente.

Ciascun membro del Comitato Indipendente ha agito in modo indipendente e nessun Amministratore è stato diretto da, né ha operato sotto l'influenza di, alcun Azionista nell'adempimento dei propri doveri.

Si desidera inoltre richiamare la vostra attenzione sulla Lettera del Consiglio di Amministrazione e sulle informazioni aggiuntive fornite negli allegati dell'Aggiornamento del Comunicato dell'Emittente.

Dopo aver esaminato i termini dell'Offerta, modificati a seguito del Corrispettivo Aggiornato, e il parere dell'Advisor Finanziario Indipendente, vi sono opinioni divergenti tra i membri del Comitato Indipendente.

### **Concorde con il parere dell'Advisor Indipendente**

Hao Qinggui, Jiang Lan (Lansi), Jin Zhao, Patrick Sun e Zhu Yi concordano con il parere reso dall'Advisor Finanziario Indipendente, ritengono che l'Offerta, come modificata alla luce del Corrispettivo Aggiornato, sia **NON EQUA E NON RAGIONEVOLE** per quanto riguarda gli Azionisti Indipendenti e, pertanto, raccomandano agli Azionisti Indipendenti di **NON ADERIRE** all'Offerta, per le ragioni esposte nel parere di Altus e riassunte qui di seguito:

#### **1. Valutazione e pricing**

Sebbene il Corrispettivo Aggiornato sia competitivo alla luce dell'andamento storico dei prezzi di mercato, non risulta convincente se considerato in confronto a società comparabili.

#### **2. Rischio di exit parziale**

L'Offerta garantisce la certezza del prezzo solo per una parte limitata della partecipazione, lasciando una quota residua sostanziale della partecipazione esposta ai rischi di liquidità e di prezzo.

#### **3. Incertezza in materia di governance e controllo**

Il Gruppo KKCG potrebbe acquisire un'influenza significativa senza offrire un'exit completa, con possibili ripercussioni sull'orientamento strategico della Società.

---

<sup>6</sup> Ai sensi dell'HK Takeovers Code, il fatto di essere titolare (direttamente o indirettamente) di Azioni della Società non preclude a Piero Ferrari di essere membro del Comitato Indipendente.

#### 4. **Instabilità del Consiglio e *management***

Le liste di maggioranza concorrenti presentate da FIH e dal Gruppo KKCG generano incertezza riguardo alla composizione del Consiglio e alla continuità nel *management*.

#### 5. **Risultati operativi**

La Società ha ottenuto risultati soddisfacenti grazie al sostegno degli attuali Azionisti, senza alcun contributo dimostrabile da parte del Gruppo KKCG.

#### 6. **Mancanza di una logica strategica**

Non sussiste alcuna necessità evidente di apportare modifiche sostanziali alla Società che giustifichino l'accettazione di un'Offerta parziale.

#### 7. **Assenza di piani credibili**

Il Gruppo KKCG non ha definito piani chiari e specifici per il settore volti ad affrontare le incertezze individuate.

#### 8. **Realizzazione limitata dell'investimento**

L'adesione comporterebbe solo una monetizzazione parziale dell'investimento, lasciando una quota residua consistente soggetta a rischi di governance e di liquidità.

Nel contesto della raccomandazione che l'Offerta non è né equa né ragionevole e di non aderire alla stessa, gli Azionisti Indipendenti sono invitati a considerare quanto segue:

#### **Prezzo di mercato vs Corrispettivo Aggiornato**

Gli Azionisti dovrebbero monitorare attentamente il prezzo di mercato e la liquidità delle Azioni durante il Periodo di Offerta e considerare i propri obiettivi di investimento, tenendo presente che, se lo desiderassero, potrebbero vendere la propria partecipazione sul mercato a un prezzo superiore al Corrispettivo Aggiornato come dimostrato dai prezzi di chiusura delle Azioni all'Ultima Data Utile Aggiornata essendo superiori al Corrispettivo Aggiornato sia sull'HK Stock Exchange sia su Euronext Milan. La vendita delle Azioni sul mercato consentirebbe una completa liquidazione della loro partecipazione azionaria e una più rapida disponibilità di liquidità rispetto al processo di regolamento previsto dall'Offerta.

#### **Rischio del contesto esterno in aumento**

Si ricorda agli Azionisti Indipendenti che l'Offerta è solo parziale e non garantisce un'*exit* completa; pertanto, coloro che aderiranno all'Offerta rimarranno Azionisti della Società, le cui prospettive future sono influenzate dalle attuali e future incertezze geopolitiche (comprese le tensioni in Medio Oriente), dai rischi politici e di mercato in generale, nonché dall'incertezza relativa alla futura composizione del Consiglio di Amministrazione e del *management* a seguito della scadenza del mandato dell'attuale Consiglio a maggio 2026. Va da sé che una vendita integrale delle loro Azioni sul mercato eliminerebbe tali rischi e incertezze in relazione al relativo investimento.

#### **Non concorde con il parere dell'Advisor Finanziario Indipendente**

Piero Ferrari e Stefano Domenicali esprimono voto contrario e non condividono il parere dell'Advisor Finanziario Indipendente, considerano che l'Offerta, come modificata alla luce del Corrispettivo

---

## LETTERA DEL COMITATO INDIPENDENTE

---

Aggiornato, sia **EQUA E RAGIONEVOLE** per quanto riguarda gli Azionisti Indipendenti e, conseguentemente, raccomandano agli Azionisti Indipendenti di **ADERIRE** all'Offerta, per le ragioni qui di seguito esposte:

### 1. **Opportunità economica interessante**

Da un punto di vista economico, il Corrispettivo Aggiornato rappresenta un corrispettivo competitivo e relativamente interessante se confrontato con l'andamento storico del prezzo delle Azioni della Società. L'Offerta consente agli Azionisti Indipendenti di realizzare un valore a un livello che potrebbe non essere facilmente raggiungibile attraverso vendite sul mercato, in particolare alla luce delle attuali condizioni del mercato.

### 2. **Rischio del contesto esterno in aumento**

Alla luce degli sviluppi geopolitici esterni, tra cui l'intensificarsi delle tensioni in Medio Oriente a partire dal 28 febbraio 2026, si registra una crescente incertezza riguardo alle prospettive economiche globali e al loro potenziale impatto sul settore degli yacht di lusso e sui risultati futuri della Società. In questo contesto, l'Offerta offre agli Azionisti Indipendenti un'opportunità tempestiva per realizzare parte del proprio investimento a un prezzo noto e competitivo, riducendo così l'esposizione ai rischi di mercato e geopolitici più ampi.

Inoltre, Piero Ferrari ha dichiarato che la sua decisione di esprimere voto contrario è coerente con la sua intenzione di aderire all'Offerta in relazione a tutte le Azioni per un totale di 15.680.983 Azioni (rappresentanti circa il 4,63% del capitale sociale della Società) da lui detenute direttamente e indirettamente tramite KHEOPE SA, come indicato nell'Allegato II, paragrafo "4. Divulgazione aggiuntiva degli interessi", lett. (e).

Si consiglia agli Azionisti Indipendenti di leggere il testo completo della "Lettera dell'Advisor Finanziario Indipendente" contenuta nell'Aggiornamento del Comunicato dell'Emittente.

Cordiali saluti,

Per e in persona del Comitato Indipendente

**Ferretti S.p.A.**

**Hao Qinggui**

**Piero Ferrari**

**Jiang Lan (Lansi)**

**Jin Zhao**

*Amministratori Non Esecutivi*

**Patrick Sun**

**Stefano Domenicali**

**Zhu Yi**

*Amministratori Indipendenti Non Esecutivi*

---

## LETTERA DELL'ADVISOR 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 Aggiornamento del 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

2 aprile 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 nell'Aggiornamento del Comunicato

dell'Emittente (“*Response Document Supplement*”) della Società datato 2 aprile 2026. I termini utilizzati nella presente lettera avranno lo stesso significato di quelli definiti nell'Aggiornamento del Comunicato dell'Emittente nel Comunicato dell'Emittente Originario, 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 al Corrispettivo di euro 3,50 per ciascuna Azione oggetto di offerta e acquistata da KKCG.

In data 26 marzo 2026, l'Offerente ha pubblicato il Supplemento al Documento di Offerta con cui ha aumentato il Corrispettivo a euro 3,90 (pari a circa HKD35,35) per Azione. Salvo l'incremento del Corrispettivo, tutti gli altri termini dell'Offerta sono rimasti invariati così come previsto nel Documento di Offerta Originario.

Alla data del Documento di Offerta Originario, 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	3,90 euro (a titolo puramente indicativo, pari a circa 35,35 HKD, in base al Tasso di Cambio di Riferimento Aggiornato) ( <i>cum dividend</i> ) in denaro
-----------------	---

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

Il Corrispettivo Aggiornato è inteso come “*cum dividend*” 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 Aggiornato 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. In data 31 marzo 2026, il Consiglio ha proposto il pagamento di un dividendo finale di Euro 0,11 per Azione per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, soggetto all'approvazione degli Azionisti in occasione dell'Assemblea che si terrà il 14 maggio 2026. Previa approvazione da parte degli Azionisti, il dividendo finale sarà pagato in data 17 giugno 2026.

Il Corrispettivo Aggiornato 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

---

## LETTERA DELL'ADVISOR FINANZIARIO INDIPENDENTE

---

sulle plusvalenze, ove dovuta, sarà a carico di coloro che aderiscono all'Offerta.

Qualora l'Offerta venga completata, il pagamento del Corrispettivo Aggiornato 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 Originario, 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.

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 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) fatta salva la nostra attività di advisor finanziario indipendente nei confronti del Comitato Indipendente in relazione all'Offerta, i cui dettagli sono indicati nel Comunicato dell'Emittente Originario datato 12 marzo 2026, non abbiamo agito in qualità di advisor 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 Originario.

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 sui Risultati Finanziari Annuali 2025; (iv) il Documento di Offerta Originario e il Supplemento al Documento di Offerta; e (v) altre informazioni contenute o citate nel Comunicato dell'Emittente Originario e nell'Aggiornamento del Comunicato dell'Emittente.

Ci siamo inoltre basati sulle dichiarazioni, informazioni, opinioni e rappresentazioni contenute o citate nel Comunicato dell'Emittente Originario e nell'Aggiornamento del 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 Originario e nell'Aggiornamento del 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 Aggiornata. La Società comunicherà agli Azionisti eventuali modifiche sostanziali alle informazioni contenute o citate nel Comunicato dell'Emittente Originario e nell'Aggiornamento del 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 Aggiornata.

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 Aggiornata; 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 Originario e riconfermato nel Supplemento al 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 39,5% 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.

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.

---

## LETTERA DELL'ADVISOR FINANZIARIO INDIPENDENTE

---

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 Aggiornata, 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 Aggiornata 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	133.805.907	39,53%	133.805.907	39,53%
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	155.603.294	45,97%	103.470.433	30,75%
<b>Totale</b>	<b>338.482.654</b>	<b>100,0%</b>	<b>338.482.654</b>	<b>100,0%</b>

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 39,5%, mentre la partecipazione azionaria degli altri Azionisti Indipendenti si ridurrà al 30,6%. 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 39,5% 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 Originario e riconfermato nel Supplemento al 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 Originario e riconfermato nel Supplemento al 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 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 Management<sup>7</sup>, 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

---

<sup>7</sup> 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".

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 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. Bloomberg News ha riportato nel mese di marzo 2026 che la Procura ha chiesto l'archiviazione per mancanza di prove.
- (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 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 Originario, 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 Originario, 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 Originario, 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 Originario, 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 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

Katarína 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, Katarína 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 Originario.

Secondo il Documento di Offerta Originario e come riconfermato nel Supplemento al 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.

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.

---

## LETTERA DELL'ADVISOR FINANZIARIO INDIPENDENTE

---

In termini di miglioramenti della corporate governance, KKCG Maritime ha dichiarato nel Documento di Offerta Originario e riconfermato nel Supplemento al 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 Originario 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 Originario, 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 Aggiornata, FIH non ha reso noti i candidati da includere nella sua lista di maggioranza.

---

## LETTERA DELL'ADVISOR FINANZIARIO INDIPENDENTE

---

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:

- (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**”), 2024 (“**Esercizio 2024**”) e 2025 (“**Esercizio 2025**”), estratti rispettivamente dalla Relazione Finanziaria Annuale 2024 e dal Comunicato sui Risultati Finanziari Annuali 2025.

##### ***Sintesi del conto economico consolidato***

**Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre**

*(in migliaia di euro)*

	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
	<i>(certificato)</i>	<i>(certificato)</i>	<i>(certificato)</i>
<b>Ricavi netti</b>	1.134.484	1.240.346	1.280.556
<b>EBITDA</b>	162.719	189.853	202.597
Ammortamenti	(63.167)	(66.451)	(71.762)
Proventi finanziari, oneri finanziari, utili/(perdite) su cambi	4.470	2.975	(2.101)
<b>Utile ante imposte</b>	104.022	126.377	128.733
Imposte	(20.519)	(38.217)	(38.630)
<b>Utile attribuibile agli Azionisti della Controllante</b>	83.048	87.918	90.007
<b>Utile per azione attribuibile agli Azionisti</b>	0,25	0,26	0,27



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 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

---

## LETTERA DELL'ADVISOR FINANZIARIO INDIPENDENTE

---

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.

### ***Esercizio 2024 rispetto all'Esercizio 2025***

#### *Ricavi netti*

I ricavi netti del Gruppo sono aumentati di circa il 3,2%, passando da Euro 1.240,3 milioni nell'Esercizio 2024 a Euro 1.280,6 milioni nell'Esercizio 2025. Tale incremento è stato determinato principalmente dal maggior volume di vendite di yacht su misura (in crescita di Euro 76,8 milioni), superyacht (in crescita di Euro 41,7 milioni) e altre attività commerciali (in crescita di Euro 2,2 milioni) che complessivamente hanno compensato la diminuzione delle vendite di yacht in composito (in diminuzione di Euro 62,3 milioni) e dei ricavi da imbarcazioni usate (in diminuzione di Euro 18,1 milioni). Il Gruppo ha consegnato 225 nuove imbarcazioni nell'Esercizio 2025, in lieve aumento rispetto alle 224 dell'Esercizio 2024.

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

<i>(in milioni di euro)</i>	<b>Esercizio 2024</b>		<b>Esercizio 2025</b>	
	<b>Ricavi netti</b>	<b>Ordini acquisiti</b>	<b>Ricavi netti</b>	<b>Ordini acquisiti</b>
<b>Nuovi yacht</b>				
<i>(i) Composite Yacht</i>	548,1	425,9	485,8	458,4
<i>(ii) made-to-measure Yacht</i>	417,8	414,6	494,6	608,1
<i>(iii) Super yacht</i>	148,6	294,9	190,3	66,1
<i>(iv) Altre attività</i>	58,8	4,0	61,0	4,1
<b>Usato</b>	67,0	-	48,9	-
<b>Totale</b>	1.240,3	1.139,3	1.280,6	1.136,6

I ricavi netti del Gruppo derivanti dalla vendita di yacht nuovi è aumentato di circa il 5%, passando da 1,173,3 milioni di Euro nell'Esercizio 2024 a 1,231,7 milioni di Euro nell'Esercizio 2025. Tale risultato è attribuibile a un solido volume di ordini, con il principale contributo proveniente dai segmenti dei

made-to-measure yacht e dei super yacht che, complessivamente, hanno contribuito al volume complessivo del Gruppo per circa l'83,6% al 31 dicembre 2025.

Al 31 dicembre 2025, il volume di ordini ammontava a Euro 1.715,7 milioni, che rappresentano un aumento del 3,1% rispetto a Euro 1.663,9 milioni al 31 dicembre 2024.

(i) Composite Yacht

Il fatturato netto del Gruppo derivante dalle vendite di yacht in composito ammontava a Euro 485,8 milioni nell'Esercizio 2025, con una diminuzione dell'11,4% rispetto all'esercizio precedente. Gli ordini acquisiti per modelli superiori agli 80 piedi hanno rappresentato oltre il 50% degli ordini di tale segmento. Gli ordini acquisiti per gli yacht in composito ammontavano a Euro 458,4 milioni nell'Esercizio 2025, pari a circa il 40,3% del totale degli ordini acquisiti dal Gruppo, rispetto a Euro 425,9 milioni, pari al 37,4%, dell'Esercizio 2024. Gli ordini acquisiti in tale segmento hanno registrato un aumento del 7,6% su base annua, con un incremento del 30,4% nel quarto trimestre dell'Esercizio 2025 rispetto allo stesso periodo dell'Esercizio 2024.

(ii) Made-to-measure Yacht

Nell'Esercizio 2025, i ricavi netti del segmento degli yacht su misura del Gruppo sono stati pari a Euro 494,6 milioni, rappresentando circa il 40,2% dei ricavi netti totali relativi agli yacht nuovi, rispetto a euro 417,8 milioni, pari al 35,6%, dell'Esercizio 2024. Nel corso dell'Esercizio 2025, gli ordini acquisiti per tale segmento hanno raggiunto Euro 608,1 milioni, in aumento rispetto a Euro 414,6 milioni dell'Esercizio 2024..

(iii) Super yacht

Da Euro 148,6 milioni nell'Esercizio 2024, il fatturato netto del Gruppo derivante dalle vendite di superyacht è aumentato del 28,1% raggiungendo Euro 190,3 milioni nell'Esercizio 2025, mentre gli ordini acquisiti in tale segmento ammontano a Euro 66,1 milioni nell'Esercizio 2025, rappresentando circa il 5,8% del totale degli ordini acquisiti dal Gruppo (2024: Euro 294,9 milioni, pari a circa il 25,9% del totale degli ordini acquisiti). La composizione degli ordini ha subito una variazione in tale periodo, con due superyacht di serie ordinati nell'Esercizio 2025 rispetto a un insieme di due superyacht su misura e tre di serie nell'Esercizio 2024.

(iv) Altre attività

Il segmento delle altre attività commerciali del Gruppo ha registrato un leggero aumento dei ricavi netti, passati da circa Euro 58,8 milioni nell'Esercizio 2024 a circa Euro 61,0 milioni nell'Esercizio 2025. Gli ordini acquisiti in tale segmento hanno rappresentato circa lo 0,4% del totale degli ordini acquisiti sia nell'Esercizio 2024 sia nell'Esercizio 2025..

*EBITDA*

L'EBITA del Gruppo è aumentato da Euro 189,9 milioni nell'Esercizio 2024 a Euro 202,6 milioni nell'Esercizio 2025, principalmente grazie al già citato incremento dei ricavi netti derivanti dalla vendita di yacht nuovi. Il margine EBITDA/ricavi netti relativi agli yacht nuovi è rimasto relativamente stabile, attestandosi a circa il 16,5% per l'Esercizio 2025 e al 16,2% per l'Esercizio 2024.

*Utile prima delle imposte*

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

---

**LETTERA DELL'ADVISOR FINANZIARIO INDIPENDENTE**

---

oneri derivano dalle significative partecipazioni del Gruppo in immobili, impianti e macchinari, che vengono discussi più dettagliatamente di seguito.

Sebbene l'EBITDA sia aumentato dall'Esercizio 2024 all'Esercizio 2025, il corrispondente incremento dell'utile ante imposte è stato meno consistente, passando da circa Euro 126,4 milioni nell'Esercizio 2024 a Euro 128,7 milioni nell'Esercizio 2025. L'aumento più contenuto riflette un incremento di Euro 5,3 milioni, pari all'8,0%, degli ammortamenti, pari a Euro 71,8 milioni nell'Esercizio 2025 rispetto a Euro 66,5 milioni dell'Esercizio 2024, trainati dagli investimenti in impianti di produzione e nello sviluppo dei prodotti.

*Utile attribuibile agli Azionisti e utile per azione*

Alla luce di quanto sopra, l'utile attribuibile agli azionisti è aumentato da Euro 87,9 milioni nell'Esercizio 2024 a Euro 90,0 milioni nell'Esercizio 2025. Di conseguenza, anche l'utile per azione è aumentato da Euro 0,26 nell'Esercizio 2024 a Euro 0,27 nell'Esercizio 2025.

Sintesi della situazione patrimoniale-finanziaria:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>Al 31 dicembre</b>		
	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
	<i>(certificato)</i>	<i>(certificato)</i>	<i>(certificato)</i>
<b>Attività correnti</b>	<b>930.247</b>	<b>912.322</b>	<b>941.880</b>
- <i>Cassa e mezzi equivalenti</i>	314.109	155.744	159.920
- <i>Attività derivanti da contratti</i>	166.846	196.719	227.024
- <i>Rimanenze</i>	337.732	443.594	442.405
<b>Attività non correnti</b>	<b>672.002</b>	<b>749.122</b>	<b>777.959</b>
- <i>Fabbricati, impianti e macchinari</i>	382.346	460.860	484.818
- <i>Immobilizzazioni immateriali</i>	276.652	280.449	285.368
<b>Passività correnti</b>	<b>720.037</b>	<b>701.713</b>	<b>708.210</b>
- <i>Debiti commerciali e diversi</i>	443.585	477.751	478.892

---

**LETTERA DELL'ADVISOR FINANZIARIO INDIPENDENTE**

---

- <i>Passività derivanti da contratti</i>	195.091	151.809	128.415
- <i>Debiti finanziari</i>	11.253	10.534	34.254
<b>Passività non correnti</b>	<b>42.532</b>	<b>61.495</b>	<b>72.101</b>
- <i>Debiti finanziari</i>	21.616	21.934	19.527
<b>Attività nette</b>	<b>839.680</b>	<b>898.236</b>	<b>938.928</b>

***31 dicembre 2023 rispetto al 31 dicembre 2024***

*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 31 dicembre 2025***

#### *Cassa e mezzi equivalenti*

L'aumento della cassa e dei mezzi equivalenti da Euro 155,7 milioni al 31 dicembre 2024 a Euro 159,9 milioni al 31 dicembre 2025 è stato determinato principalmente dall'effetto combinato di (i) flussi di cassa generati dall'attività operativa pari a Euro 168,8 milioni; (ii) spese per l'acquisto di immobili, impianti e macchinari e attività immateriali pari a Euro 96,6 milioni; e (iii) dividendi pari a Euro 33,8 milioni pagati nel corso del periodo.

#### *Attività contrattuali*

Al 31 dicembre 2025, le attività contrattuali del Gruppo ammontavano a Euro 227,0 milioni, con un aumento di Euro 30,3 milioni rispetto a Euro 196,7 milioni registrati alla fine del 2024. L'incremento è

dovuto principalmente all'aumento dei volumi di produzione.

#### *Rimanenze*

Le rimanenze del Gruppo sono rimaste relativamente stabili, attestandosi a circa Euro 443,6 milioni e Euro 442,4 milioni, rispettivamente, al 31 dicembre 2024 e 2025.

#### *Fabbricati, impianti e macchinari*

Nel corso dell'esercizio 2025, il Gruppo ha continuato a investire in immobili, impianti e macchinari per potenziare le proprie capacità produttive. Il valore contabile netto è aumentato da Euro 460,9 milioni al 31 dicembre 2024 a Euro 484,8 milioni al 31 dicembre 2025.

#### *Immobilizzazioni immateriali*

L'aumento del saldo da Euro 280,5 milioni al 31 dicembre 2024 a Euro 285,4 milioni al 31 dicembre 2025 è stato determinato principalmente dall'iscrizione di diritti di proprietà intellettuale, che comprendevano i costi relativi a progetti del Gruppo.

#### *Debiti commerciali e altri debiti*

I debiti commerciali e gli altri debiti del Gruppo sono rimasti relativamente stabili a circa Euro 477,8 milioni e Euro 478,9 milioni, rispettivamente, al 31 dicembre 2024 e 2025.

#### *Passività contrattuali*

Le passività contrattuali del Gruppo sono leggermente diminuite da Euro 151,8 milioni al 31 dicembre 2024 a Euro 128,4 milioni al 31 dicembre 2025.

#### *Prestiti bancari e di altro tipo*

Al 31 dicembre 2025, il totale dei prestiti bancari e di altro tipo del Gruppo ammontava a circa Euro 53,8 milioni, rispetto a Euro 32,5 milioni al 31 dicembre 2024. Di conseguenza, il rapporto di indebitamento è aumentato leggermente, passando dal 3,7% alla fine del 2024 a circa il 5,7%. Tale aumento è attribuibile principalmente all'indebitamento aggiuntivo derivante dalla contabilizzazione delle attività per 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 leggermente aumentato, attestandosi al 5,7% alla fine del 2025, a testimonianza della solida posizione finanziaria del Gruppo, caratterizzata da un onere debitorio 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. Nell'Esercizio 2025, il fatturato netto è ulteriormente aumentato fino a raggiungere circa Euro 1,35 miliardi, mentre il margine EBITDA è salito al 16,5%. Tale margine di profitto riflette i risultati delle strategie aziendali 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 volume degli ordini ha registrato un incremento a euro 1,72 miliardi al 31 dicembre 2025.

## 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 *enviromental* 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.

---

**LETTERA DELL'ADVISOR FINANZIARIO INDIPENDENTE**

---

Nel corso dell'Esercizio 2025, come riportato nel Comunicato sui Risultati Finanziari Annuali 2025, gli ordini acquisiti e i ricavi netti derivanti dal segmento Medio Oriente e Africa hanno rappresentato rispettivamente circa il 23,4% e il 29,1% del totale degli ordini acquisiti e dei ricavi netti del Gruppo. Le incertezze geopolitiche ed economiche causate dalla guerra scoppiata di recente in Medio Oriente hanno quindi provocato ritardi sia nell'acquisizione di ordini che nelle consegne di imbarcazioni previste per il Medio Oriente. L'impatto futuro sugli ordini acquisiti e sulle consegne dipenderà probabilmente dall'intensità e dalla durata della guerra e dai suoi potenziali effetti sulle economie globali. Detto questo, abbiamo compreso dal Consiglio di Amministrazione che non tutte le imbarcazioni rientranti nel segmento Medio Oriente siano necessariamente consegnate o utilizzate all'interno della regione mediorientale. Lo stesso vale per gli altri segmenti geografici del Gruppo (la regione in cui viene acquisito un ordine potrebbe non essere sempre quella in cui l'imbarcazione viene infine consegnata). 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 Aggiornato

### 6.1 Confronto con il Corrispettivo Aggiornato

	HK Stock Exchange		Euronext Milan	
Data/Periodo	Prezzo di chiusura		Prezzo di chiusura	
	<i>HKD</i>	<i>(Sconto)</i>	<i>Euro</i>	<i>(Sconto)</i>
Ultima Data Utile Aggiornata	38,50	(8,2%)	3,990	(2,3%)
Ultimo Giorno di Borsa Aperta	32,10	10,1%	3,642	7,1%
<i>Prezzo medio di chiusura:</i>				
30 giorni consecutivi fino all'Ultimo Giorno di Borsa Aperta compreso	27,81	27,1%	2,861	36,3%
90 giorni fino all'Ultimo Giorno di Borsa Aperta compreso	25,81	37,0%	2,867	36,0%

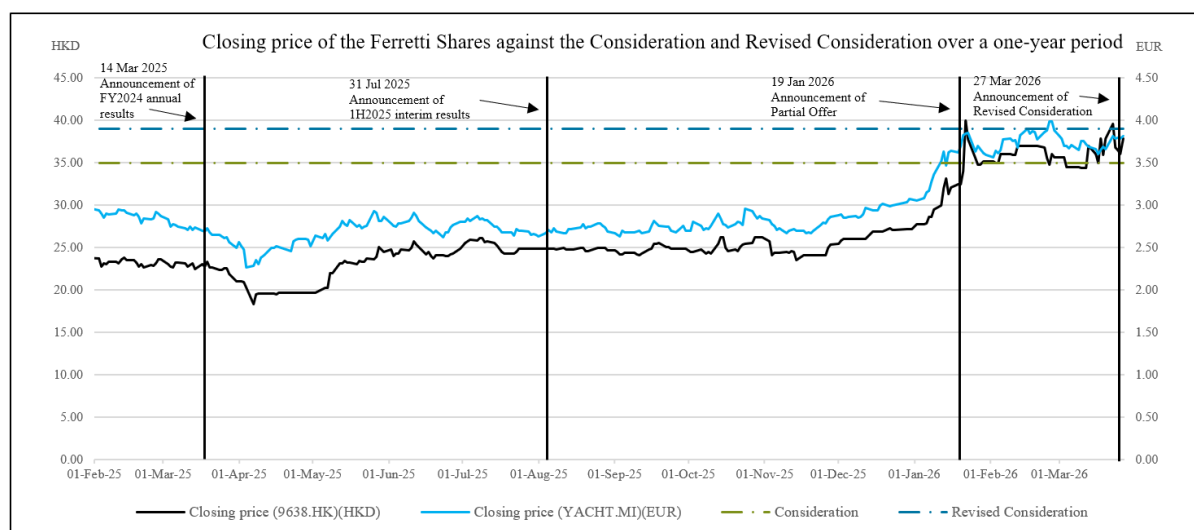
## LETTERA DELL'ADVISOR FINANZIARIO INDIPENDENTE

180 giorni fino all'Ultimo Giorno di Borsa Aperta compreso	25,04	41,2%	2,803	39,1%
240 giorni fino all'Ultimo Giorno di Borsa Aperta compreso	24,30	45,5%	2,772	40,7%

Il Corrispettivo Aggiornato per Azione rappresenta un premio di circa il 40,8% rispetto al patrimonio netto consolidato sottoposto a revisione attribuibile agli Azionisti, pari a circa Euro 2,77 per Azione al 31 dicembre 2025, calcolato sulla base del patrimonio netto consolidato revisionato attribuibile agli Azionisti pari a circa Euro 939.276.000 al 31 dicembre 2025 e di 338.482.654 Azioni in circolazione all'Ultima Data Utile Aggiornata.

### 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 Antecedente il Comunicato**”), e successivamente fino all'Ultima Data Utile Aggiornata (“**Periodo Successivo al Comunicato Aggiornato**”, collettivamente il “**Periodo di Revisione Aggiornato**”). 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 Aggiornato.



Fonte: sito web dell'HK Stock Exchange, Bloomberg

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

---

**LETTERA DELL'ADVISOR FINANZIARIO INDIPENDENTE**

---

	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	36,18
Minimo	7 aprile 2025	18,30	2,02	4 aprile 2025	2,265	20,53
Media		26,16	2,89		2,944	26,68

*Nota: calcolato utilizzando il Tasso di Cambio di Riferimento Aggiornato (ovvero, HKD 9,0637=Euro 1).*

Il Corrispettivo Aggiornato di 3,90 euro (*cum dividend*) per Azione (a mero scopo illustrativo, equivalente a 35,35 HKD) rappresenta un premio di circa il 35,1% e il 32,5% rispetto ai prezzi medi di chiusura sull'HK Stock Exchange e su Euronext Milan durante il Periodo di Revisione Aggiornato.

Durante il Periodo di Revisione Aggiornato:

- sull'HK Stock Exchange, il Corrispettivo Aggiornato ha superato tutti i prezzi di chiusura fino al 21 gennaio 2026 compreso. Dal 22 gennaio 2026 fino all'Ultima Data Utile Aggiornata (inclusa), le Azioni sono state scambiate circa alla pari del, o al di sopra del, Corrispettivo Aggiornato, tra un minimo di 34,40 HKD (nelle date del 10, 11 12 marzo 2026) e un massimo di 40,00 HKD (il 22 gennaio 2026).
- su Euronext Milan, il Corrispettivo Aggiornato ha superato tutti i prezzi di chiusura delle Azioni fino all'Ultima Data Utile Aggiornata (inclusa), salvo nelle date del 16, 25, 26 febbraio e 30 marzo 2026 in cui le Azioni sono state rispettivamente scambiate a Euro 3,902, Euro 3,990, Euro 3,992 ed Euro 3,990.

*Periodo Antecedente il Comunicato*

Sull'HK Stock Exchange

All'inizio del Periodo di Revisione Aggiornato (*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 Aggiornato ha superato i prezzi delle Azioni sul HK Stock Exchange per tutto il Periodo Antecedente il Comunicato.

Su Euronext Milan

---

## LETTERA DELL'ADVISOR FINANZIARIO INDIPENDENTE

---

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 Corrispettivo Aggiornato ha superato il prezzo delle Azioni sull'Euronext Milan per tutto il Periodo Antecedente il Comunicato.

### *Periodo Successivo al Comunicato Aggiornato*

#### 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 all'annuncio del Corrispettivo Aggiornato in data 27 marzo 2026, il prezzo per Azione ha chiuso a HKD 38,50 all'Ultima Data Utile Aggiornata, che continua a essere superiore al Corrispettivo Aggiornato.

In particolare, tra l'11 marzo 2026, ovvero l'ultima data utile indicata nel Comunicato dell'Emittente Originario (l'**"Ultima Data Utile Originaria"**), e l'Ultima Data Utile Aggiornata (ovvero il 30 marzo 2026), il prezzo delle Azioni è stato scambiato tra 34,40 HKD e 39,60 HKD, con una media di 36,70 HKD. Successivamente, il 31 marzo 2026, il prezzo delle Azioni ha chiuso a 40,08 HKD.

#### 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. Salvo quattro giorni (*i.e.*, 16, 25, 26 febbraio e 30 marzo 2026), il prezzo per Azione sull'Euronext Milan è stato scambiato a sconto rispetto al Corrispettivo Aggiornato. All'Ultima Data Utile Aggiornata, il prezzo per Azione ha chiuso a Euro 3,990, più alto rispetto al Corrispettivo Aggiornato.

In particolare, tra l'Ultima Data Utile Originaria e l'Ultima Data Utile Aggiornata, il prezzo delle Azioni è stato scambiato a un valore compreso tra 3,608 e 3,990 euro, con una media di 3,745 euro. Successivamente, il 31 marzo 2026, il prezzo per Azione ha continuato a chiudere al di sopra del Corrispettivo Aggiornato, attestandosi a 3,990 euro.

#### Le nostre osservazioni

Abbiamo rilevato che, durante il Periodo Successivo al Comunicato Aggiornato, diversi azionisti hanno reso nota di propria iniziativa l'acquisizione di partecipazioni nella Società. Ad esempio, Reuters News, un'agenzia di stampa internazionale, ha reso noto che (i) il 20 gennaio 2026 un imprenditore kuwaitiano ha acquistato una partecipazione del 3% nella Società; e (ii) il 12 marzo 2026 Biglari Holdings, una società di investimenti statunitense, ha acquistato una partecipazione del 3,4% nella Società. Da documenti pubblici abbiamo inoltre notato che FIH, durante il Periodo Successivo al Comunicato Aggiornato, ha acquistato circa euro 3,24 milioni ovvero lo 0,89% delle Azioni totali emesse. Riteniamo che il livello più elevato dei prezzi di chiusura delle Azioni intorno al, e durante il, Periodo Successivo al Comunicato Aggiornato possa essere sostenuto da (i) l'acquisizione di Azioni da parte delle entità sopra citate e altri soggetti interessati all'acquisto; (ii) la presenza dell'Offerta e le aspettative di eventi che potrebbero essere innescati dall'Offerta sebbene non siamo in grado di accertare quali potrebbero essere tali eventi.

Tenendo conto che il Corrispettivo Aggiornato (i) ha superato i prezzi di chiusura delle Azioni durante

la maggior parte del Periodo di Revisione Aggiornato; (ii) era superiore ai prezzi durante il Periodo Antecedente il Comunicato su entrambe le borse valori; e (iii) riflette un premio rispetto ai prezzi medi di chiusura durante il Periodo di Revisione Aggiornato, il Corrispettivo Aggiornato per Azione è competitivo se confrontato all'andamento storico dei prezzi di negoziazione delle Azioni. Parimenti, il prezzo di mercato delle Azioni all'Ultima Data Utile Aggiornata era superiore al Corrispettivo Aggiornato sia sull'HK Stock Exchange sia su Euronext Milan. Vi sono stati altresì manifestazioni di interesse all'acquisto da parte di investitori istituzionali o esperti nei gli ultimi mesi che potrebbero rivelarsi sostenibili o meno. 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 Aggiornato 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 Aggiornata.

<b>Mese</b>	<b>Numero di giorni di negoziazione (9638.HK)</b>	<b>Numero di giorni di negoziazione (YACHT. MI)</b>	<b>Volume medio giornaliero combinato delle Azioni per giorno di negoziazione durante il mese</b>	<b>Volume medio giornaliero combinato in percentuale sul totale delle Azioni emesse all'Ultima Data Utile Aggiornata</b>	<b>Volume medio giornaliero combinato in percentuale del numero totale di Azioni detenute dagli Azionisti Indipendenti all'Ultima Data Utile</b>
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%

**LETTERA DELL'ADVISOR FINANZIARIO INDIPENDENTE**

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 (fino all'Ultima Data Utile Aggiornata)	21	21	612.446	0,18%	0,21%
<b>Totale giorni di negoziazione durante il Periodo di Revisione Aggiornato</b>	294	303			
<b>Media</b>			622.448	0,18%	0,22%
<b>Massimo</b>			1.556.288	0,46%	0,54%
<b>Minimo</b>			265.906	0,08%	0,09%

*Fonte: sito web dell'HK Stock Exchange, Bloomberg e Euronex Milan*

Durante il Periodo di Revisione Aggiornato, 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 0,22%. Ciò indica che la liquidità era generalmente limitata, in particolare per gli Azionisti con posizioni di rilievo.

Durante il Periodo Antecedente il Comunicato, 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, ovvero l'imprenditore kuwaitiano sopra menzionato, potrebbe avere acquisito Azioni che costituivano la sua presunta partecipazione del 3% nella Società; e (ii) FIH aveva aumentato la propria partecipazione nella Società attraverso acquisti di Azioni sul mercato sulla base della sua manifestazione pubblica di interesse presentata in data 30 dicembre 2025 secondo cui la sua partecipazione aveva raggiunto il 38,02%, rispetto al 37,54% al 30 giugno 2025 come dichiarato nella Relazione Finanziaria Semestrale 2025. 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 Aggiornata, incluso l'annuncio del Corrispettivo Aggiornato in data 27 marzo 2026, l'attività di negoziazione è scesa rispettivamente allo 0,18% del totale delle Azioni emesse e allo 0,21% delle Azioni detenute dagli Azionisti Indipendenti, suggerendo che l'aumento dell'attività di negoziazione successivo al Comunicato fosse temporaneo piuttosto che strutturale. Abbiamo rilevato che durante il Periodo Successivo al Comunicato Aggiornato, FIH ha acquistato 3,24 milioni di Azioni che rappresentavano meno del 10% del numero complessivo di Azioni scambiate durante il Periodo Successivo al Comunicato Aggiornato.

#### Le nostre osservazioni

Sulla base di quanto precede, la liquidità di negoziazione delle Azioni è stata generalmente bassa durante tutto il Periodo di Revisione Aggiornato. Il *turnover* medio giornaliero è stato modesto, il che potrebbe aver limitato la capacità degli Azionisti, in particolare quelli che detengono posizioni più consistenti, di vendere le Azioni sul mercato 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 0,18% (marzo 2026 sino all'Ultima Data Utile Aggiornata) 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 o circa il 34% se tutti gli Azionisti Indipendenti (a eccezione di FIH) 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 Aggiornato, 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).

Abbiamo notato altresì che Italian Sea Group S.p.A. ("**Italian Sea**"), 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, che comprende una collezione di marchi nel mercato dei superyacht e dei megayacht. Per quanto riguarda Italian Sea, abbiamo osservato che ha dapprima annunciato in data 18 febbraio 2026, 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. Italian Sea ha quindi dapprima annunciato in data 16 marzo 2026 che aveva depositato un'istanza per la nomina di un esperto indipendente al fine di avviare una procedura di composizione negoziata ai sensi dell'Articolo 12 *et seq.* del D. Lgs. 14 del 12 gennaio 2019. La procedura di composizione negoziata è un istituto giuridico concepito per garantire la continuità aziendale e agevolare la ristrutturazione di imprese che si trovano in una situazione di squilibrio economico e finanziario, attraverso un dialogo strutturato con i principali creditori e le parti interessate, con l'assistenza di un esperto indipendente. A seguito di tali annunci, il prezzo delle azioni di Italian Sea era sceso drasticamente da oltre 4 euro per azione a metà febbraio 2026 a meno di 1 euro per azione alla data dell'Ultima Data Utile Aggiornata. 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 Aggiornato 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 l'*enterprise value* ("EV") e l'EBITDA (*earnings before interests, tax, depreciation and amortisation*) ("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***

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.

<b>Codice azionario</b>	<b>Denominazione</b>	<b>Capitalizzazione di mercato</b>	<b>Enterprise value</b>	<b>EBITDA</b>	<b>Rapporto EV/EBITDA</b>
		<i>(milioni di euro)</i>	<i>(milioni di euro)</i>	<i>(milioni di euro)</i>	<i>volte</i>
SL.MI	Sanlorenzo	1.097,8 <sup>(1)</sup>	1.079,4 <sup>(3)</sup>	180,6 <sup>(6)</sup>	6,0
FCT.MI	Fincantieri	4.660,4 <sup>(1)</sup>	6.533,4 <sup>(4)</sup>	681,0 <sup>(7)</sup>	9,6

---

**LETTERA DELL'ADVISOR FINANZIARIO INDIPENDENTE**

---

9638.HK YACHT.MI	La Società	1.320,1 <sup>(2)</sup>	1.209,1 <sup>(5)</sup>	202,8 <sup>(8)</sup>	6,0

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 Aggiornata.*
2. *La capitalizzazione di mercato della Società è basata sul Corrispettivo Aggiornato moltiplicato per il numero totale di azioni emesse alla Ultima Data Utile Aggiornata.*
3. *L'enterprise value di Sanlorenzo è calcolato tenendo conto delle ultime informazioni pubblicate all'Ultima Data Utile Aggiornata, ovvero le informazioni sulla posizione finanziaria al 31 dicembre 2025.*
4. *L'enterprise value di Fincantieri è calcolato tenendo conto delle ultime informazioni pubblicate all'Ultima Data Utile Aggiornata, ovvero le informazioni sulla posizione finanziaria al 31 dicembre 2025.*
5. *L'enterprise value della Società è calcolato tenendo conto delle ultime informazioni pubblicate all'Ultima Data Utile Aggiornata, ovvero le informazioni sulla posizione finanziaria al 31 dicembre 2025.*
6. *L'EBITDA di Sanlorenzo è ricavato dalle ultime informazioni disponibili, ovvero le informazioni finanziarie pubblicate per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.*
7. *L'EBITDA di Fincantieri è ricavato dalle ultime informazioni disponibili, ovvero le informazioni finanziarie pubblicate per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.*
8. *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 Aggiornato implica un Rapporto EV/EBITDA pari a 6,0 volte sulla valutazione della Società. A titolo di confronto, i Rapporti EV/EBITDA di Sanlorenzo e Fincantieri all'Ultima Data Utile Aggiornata erano rispettivamente pari a 6,0 volte e 9,6 volte. Il parametro di valutazione EV/EBITDA mostra che la valutazione della Società implicita nel Corrispettivo Aggiornato è paragonabile a Sanlorenzo che ha una forte somiglianza con la Società, mentre è inferiore a Fincantieri. Riteniamo che ciò renda il Corrispettivo Aggiornato neutro da un 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 Aggiornato.

*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.

<b>Codice azionario</b>	<b>Denominazione</b>	<b>Capitalizzazione di mercato</b>	<b>Enterprise value</b>	<b>EBITDA</b>	<b>Rapporto EV/EBITDA</b>
		<i>(milioni di euro)</i>	<i>(milioni di euro)</i>	<i>(milioni di euro)</i>	<i>volte</i>
RACE.MI	Ferrari	50.615,8 <sup>(1)</sup>	52.040,1 <sup>(3)</sup>	2.771,7 <sup>(9)</sup>	18,8
1913.HK	Prada	10.400,0 <sup>(1)</sup>	13.984,1 <sup>(4)</sup>	2.138,7 <sup>(10)</sup>	6,5
MONC.MI	Moncler	13.976,6 <sup>(1)</sup>	13.878,8 <sup>(5)</sup>	1.033,1 <sup>(11)</sup>	13,4
SFER.MI	Ferragamo	1.165,5 <sup>(1)</sup>	1.648,2 <sup>(6)</sup>	165,7 <sup>(12)</sup>	9,9
BC.MI	Cucinelli	4.992,6 <sup>(1)</sup>	5.991,5 <sup>(7)</sup>	408,4 <sup>(13)</sup>	14,7

---

**LETTERA DELL'ADVISOR FINANZIARIO INDIPENDENTE**

---

9638.HKYAC HT.MI	La Società	1.320,1 <sup>(2)</sup>	1.209,1 <sup>(8)</sup>	202,6 <sup>(14)</sup>	6,0
---------------------	------------	------------------------	------------------------	-----------------------	-----

Fonte: Bloomberg e HK Stock Exchange e Euronext Milan

Note:

1. La capitalizzazione di mercato di Ferrari, Prada, Moncler, Ferragamo e Cucinelli si basa sui rispettivi prezzi di chiusura e sul numero totale di azioni emesse all'Ultima Data Utile Aggiornata.
2. La capitalizzazione di mercato della Società è basata sul Corrispettivo Aggiornato moltiplicato per il numero totale di azioni emesse all'Ultima Data Utile Aggiornata.
3. L'enterprise value di Ferrari è calcolato tenendo conto delle ultime informazioni pubblicate all'Ultima Data Utile Aggiornata, 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 Aggiornata, 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 Aggiornata, 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 Aggiornata, ovvero le informazioni sulla situazione finanziaria al 31 dicembre 2025.
7. L'enterprise value di Cucinelli è calcolato tenendo conto delle ultime informazioni pubblicate all'Ultima Data Utile Aggiornata, 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 Aggiornata, 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 2025.
13. L'EBITDA di 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 Aggiornata variavano da 6,5 a 18,8 volte, tutti superiori al rapporto EV/EBITDA della Società implicito nel Corrispettivo Aggiornato.

*Le nostre osservazioni*

Sulla base del parametro di valutazione adottato del Rapporto EV/EBITDA, il Corrispettivo Aggiornato è neutro rispetto all'analisi delle Società Comparabili nel Settore degli Yacht, e ciò è confermato da osservazioni relative alle Società Comparabili nel Settore del Lusso.

Pertanto, concludiamo che l'attrattiva del Corrispettivo Aggiornato non sia persuasiva dal punto di vista della presente analisi.

## **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 Aggiornato per Azione è competitivo dal punto di vista dell'andamento storico dei prezzi di mercato. Il prezzo di chiusura di mercato delle Azioni all'Ultima Data Utile Aggiornata è superiore rispetto al Corrispettivo Aggiornato sia sull'HK Stock Exchange sia su Euronext Milan. Vi sono state manifestazioni di interesse nel mercato da parte di investitori istituzionali ed esperti incluso FIH negli ultimi mesi che potrebbero essere sostenibili o meno;
- (2) la valutazione della Società implicita nel Corrispettivo Aggiornato è neutra rispetto alla Società Comparabile nel Settore degli Yacht che presenta le caratteristiche più simili, ma che si colloca a un livello inferiore rispetto alle altre, rendendo l'attrattiva del Corrispettivo Aggiornato non convincente dal punto di vista dell'analisi delle società comparabili;
- (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'attrattività complessiva dell'Offerta;
- (4) il Gruppo KKCG 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) la Società ha registrato risultati operativi e finanziari soddisfacenti nel corso degli anni,

---

## LETTERA DELL'ADVISOR FINANZIARIO INDIPENDENTE

---

assicurandosi costantemente nuovi ordini, mantenendo una posizione finanziaria netta positiva, con il supporto di FIH e del Gruppo Weichai. KKCG Group non era stato coinvolto nelle attività del Gruppo e quindi non vi è alcun contributo dimostrabile al Gruppo in passato. Non è prevedibile alcun contributo positivo significativo da parte di KKCG né evidente necessità di apportare modifiche significative alla Società che giustificano 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) dal punto di vista della realizzazione di un investimento finanziario, aderire all'Offerta consentirebbe potenzialmente la realizzazione di solo un terzo della partecipazione se tutti gli Azionisti Indipendenti (a eccezione di FIH) aderissero all'Offerta e i rimanenti due terzi della partecipazione rimarrebbero finanziariamente esposti. Accettare l'Offerta per un'exit parziale limitata comporta l'esposizione della restante quota sostanziale di partecipazione a incertezze di governance, oltre al rischio di una minore liquidità di mercato a causa di un flottante potenzialmente ridotto dopo l'Offerta.

Dopo aver valutato i fattori e le osservazioni di cui sopra, riteniamo che l'Offerta (incluso il Corrispettivo Aggiornato la cui attrattiva a nostro avviso non è convincente) 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.*

*Di seguito è riportato il testo di una lettera contenente il parere di Altus, l’Advisor Finanziario Indipendente del Comitato Indipendente riguardo all’Offerta, che è stata preparata allo scopo di essere inclusa in questo Aggiornamento del Comunicato dell’Emittente.*

**1. SINTESI DEI RISULTATI FINANZIARI**

Di seguito si presenta un riepilogo dei risultati finanziari consolidati assoggettati a revisione contabile del Gruppo relativi agli esercizi chiusi il 31 dicembre 2023 e 2024, tratti dalle corrispondenti relazioni finanziarie annuali pubblicate dalla Società per i rispettivi anni. Sono inoltre inclusi i risultati finanziari consolidati sottoposti a revisione contabile del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, estratti dai risultati annuali pubblicati dalla Società per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.

<b>Esercizio chiuso al 31 dicembre</b>			
<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>2025</b>	2024	2023
Ricavi netti	1.280.556	1.240.346	1.134.484
Utile prima delle imposte	128.733	126.377	104.022
Imposte	(38.630)	(38.217)	(20.519)
Utile dell'esercizio	90.104	88.160	83.503
Attribuibile a:			
Azionisti della Controllante	90.007	87.918	83.048
Azionisti di minoranza	<u>96</u>	<u>242</u>	<u>456</u>
	<u>90.104</u>	<u>88.160</u>	<u>83.503</u>
Utile complessivo dell'esercizio	83.077	91.390	81.191
Attribuibile a:			
Azionisti della Controllante	82.891	91.148	80.737
Azionisti di minoranza	96	242	456
<b>Al 31 dicembre</b>			
<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>2025</b>	2024	2023
Attività correnti	941.880	912.322	930.247
Attività non correnti	777.959	749.122	672.002
Attività totali	1.719.839	1.661.444	1.602.248
Passività correnti	708.210	701.713	(720.037)
Passività non correnti	72.701	61.495	(42.532)

Passività totali	780.911	763.208	(762.569)
Patrimonio di Terzi	(348)	1.081	(840)
Patrimonio netto attribuibile agli Azionisti della Controllante	939.276	897.155	838.840
Utile per azione attribuibile agli azionisti della Controllante – Base e diluito	0,27	0,26	0,25

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Esercizio chiuso al 31 dicembre</b>		
	<b>2025</b>	2024	2023
Consumi di materie prime e materiali di consumo	(582.055)	(639.492)	(615.523)
Costi per lavorazioni esterne	(263.799)	(254.153)	(209.426)
Altri costi per servizi	(121.457)	(119.415)	(117.917)
Costi del personale	(145.310)	(144.944)	(130.727)

Non vi erano rilievi nella relazione della società di revisione dei bilanci consolidati del Gruppo per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e 2024 e non vi sono rilievi nel Comunicato sui Risultati Finanziari Annuali 2025 sul bilancio consolidato del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025. Inoltre, durante ciascuno di tali esercizi non si sono verificati cambiamenti nei principi contabili applicati al Gruppo tali da compromettere in modo significativo la comparabilità dei dati riportati nei bilanci consolidati.

In data 31 marzo 2026, il Consiglio ha proposto il pagamento di un dividendo finale per circa Euro 37.233.091,94 (pari a Euro 0,11 per Azione) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, soggetto all'approvazione degli Azionisti in occasione della prossima assemblea che si terrà il 14 maggio 2026. Previa approvazione da parte degli Azionisti, il dividendo finale sarà pagato in data 17 giugno 2026.

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

Il Consiglio ha, inoltre, proposto la distribuzione del Dividendo Finale 2023, per un importo complessivo pari ad Euro 32.832.817,44 (Euro 0,097 per Azione), utilizzando 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.

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

## **2. INFORMAZIONI FINANZIARIE CONSOLIDATE E SOGGETTE A REVISIONE DEL GRUPPO**

Di seguito sono riportati gli ultimi bilanci consolidati e soggetti a revisione del Gruppo relativi agli esercizi chiusi rispettivamente al 31 dicembre 2023, 2024 e 2025 pubblicati sul sito web della Società (<https://www.ferrettigroup.com/>) e sulla HK Stock Exchange (<https://www1.hkexnews.hk>).

### **A. Il comunicato dei risultati annuali della Società per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 è accessibile tramite il seguente collegamento ipertestuale:**

<https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2026/0331/2026033104083.pdf>

#### **(i) Stato Patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2025**

Si prega di fare riferimento alle pagine da 4 a 5 del Comunicato sui Risultati Finanziari Annuali 2025.

#### **(ii) Rendiconto finanziario consolidato al 31 dicembre 2025**

Si prega di fare riferimento alle pagine da 6 a 7 del Comunicato sui Risultati Finanziari Annuali 2025.

#### **(iii) Altri prospetti finanziari consolidati per l'esercizio finanziario chiuso il 31 dicembre 2025**

##### **(a) Conto economico complessivo consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025**

Si prega di fare riferimento a pagina 3 del Comunicato sui Risultati Finanziari Annuali 2025.

##### **(b) Prospetto consolidato delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025**

Si prega di fare riferimento al Comunicato sui Risultati Finanziari Annuali 2025.

#### **(iv) Note illustrative al bilancio consolidato per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025**

Si prega di fare riferimento alle pagine da 8 a 23 del Comunicato sui Risultati Finanziari Annuali 2025 (inclusi i relativi i principi contabili significativi).

### **B. La relazione finanziaria annuale della Società per l'esercizio chiuso il 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***

(c) ***Conto economico complessivo consolidato per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2024***

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

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

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

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

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

**C. 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 per l'esercizio chiuso il 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 fare riferimento a 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 fare riferimento a pagina 151 della Relazione Finanziaria Annuale 2023.

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

**(a) Conto economico Complessivo consolidato per l'esercizio chiuso al 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 principi contabili alle pagine 129-152 della Relazione Finanziaria Annuale 2022).

### **3. 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, salvo 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.

#### 4. 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 2025, data a cui sono stati redatti gli ultimi bilanci consolidati e verificati pubblicati della Società, fino e inclusa l'Ultima Data Utile Aggiornata:

1. Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, gli ordini acquisiti e i ricavi netti derivanti dal segmento Medio Oriente e Africa hanno rappresentato rispettivamente circa il 23,4% e il 29,1% del totale degli ordini acquisiti e dei ricavi netti del Gruppo. La situazione geopolitica in Medio Oriente sta causando ritardi nell'acquisizione di ordini provenienti dalla regione, nonché nella consegna delle imbarcazioni previste per quel mercato. Va tuttavia osservato che non tutte le imbarcazioni classificate nella categoria "Medio Oriente" vengono necessariamente consegnate o utilizzate in quella regione. La natura e la portata di eventuali effetti dipenderanno dall'evoluzione di tali dinamiche geopolitiche, compresa la loro intensità, durata e le più ampie ripercussioni sulle condizioni economiche globali.
2. In data 31 marzo 2026, il Consiglio ha proposto il pagamento di un dividendo finale pari a circa Euro 37,2 milioni (Euro 0,11 per Azione) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, soggetto all'approvazione degli Azionisti in occasione dell'Assemblea che si terrà il 14 maggio 2026. Previa approvazione da parte degli Azionisti, il dividendo finale sarà pagato in data 17 giugno 2026.

## 1. DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

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

Le informazioni contenute nel presente Aggiornamento del Comunicato dell'Emittente relative all'Offerente e alle Persone che Agiscono di Concerto con esso e all'Offerta sono state riprese o ricavate dal Documento di Offerta Originario e dal Supplemento al 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 Aggiornata 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, diritto di voto e diritto agli utili.

Dal 31 dicembre 2025, data in cui sono stati redatti gli ultimi bilanci sottoposti a revisione della Società, e fino all'Ultima Data Utile Aggiornata, 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 Aggiornata.

## 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 Aggiornata, 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 che si ritiene abbiano 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:

	<b>Natura della partecipazione</b>	<b>Numero di Azioni<sup>(2)</sup></b>	<b>Percentuale della partecipazione azionaria</b>
Piero Ferrari	Partecipazione in una società controllata <sup>(1)</sup>	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 Aggiornata, 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 che si ritiene abbiano 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 Aggiornata, fatta eccezione per le Azioni detenute dagli Amministratori come dichiarato nel paragrafo intitolato “3. “Divulgazione degli Interessi” in questo allegato II, né la Società né i suoi Amministratori hanno alcun interesse nei Relevant Securities della Società, e nessuno di tali soggetti (inclusa la Società) ha mai trattato con i Relevant Securities della Società durante il Periodo di Riferimento Aggiornato.

### **Interessi della Società e degli Amministratori con riferimento ai Relevant Securities dell’Offerente**

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

**4. DIVULGAZIONE AGGIUNTIVA DEGLI INTERESSI**

- (a) Durante il Periodo di Riferimento Aggiornato, (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 Aggiornato;
- (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 Aggiornato;
- (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 Aggiornato;
- (e) a fronte del Corrispettivo Aggiornato, Piero Ferrari, essendo l'unico Amministratore con interessi nella partecipazione azionaria della Società come riportato nella sezione intitolata "3. *Divulgazione degli Interessi*", ha espresso la propria opinione che, da un punto di vista economico, il Corrispettivo Aggiornato fosse competitivo e ha indicato che intende aderire all'Offerta con riferimento a tutte le Azioni pari a complessive 15.680.983 Azioni (rappresentanti circa il 4,63% del capitale sociale della Società) dallo stesso detenute direttamente e indirettamente tramite KHEOPE SA;
- (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 e le sue controllate o società ad essa correlate.

(k)

#### **5. CONTENZIOSI RILEVANTI**

All'Ultima Data Utile Aggiornata, la Società non era coinvolta 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 sino all'Ultima Data Utile Aggiornata, 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 Aggiornamento del Comunicato dell'Emittente:

<b>Nome</b>	<b>Qualifica</b>
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

Altus ha rilasciato, e non ha successivamente revocato, il proprio consenso scritto alla pubblicazione del presente Aggiornamento del 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 Aggiornata, Altus non detiene 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 Aggiornata, 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 Aggiornamento del 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/>); e (ii) sul sito web di SFC ([www.sfc.hk](http://www.sfc.hk)) partire dalla data del presente Aggiornamento del 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 sui risultati annuali della Società relativi all'esercizio chiuso in data 31 dicembre 2025;
- (c) le relazioni finanziarie annuali della Società per ciascuno degli esercizi chiusi, rispettivamente, in data 31 dicembre 2023 e in data 31 dicembre 2024;
- (d) la lettera del Consiglio di Amministrazione, il cui testo viene riportato da pagina 3 a pagina 27 del presente Aggiornamento del Comunicato dell'Emittente;
- (e) la lettera del Comitato Indipendente, il cui testo viene riportato da pagina 28 a pagina 31 del presente Aggiornamento del Comunicato dell'Emittente;
- (f) la lettera dell'Advisor Finanziario Indipendente indirizzata al Comitato Indipendente, il cui testo viene riportato da pagina 32 a pagina 71 del presente Aggiornamento del Comunicato dell'Emittente;
- (g) i consensi scritti menzionati nel paragrafo intitolato “7. *Esperto e Assenso*” in questo Allegato II; e
- (h) il presente Aggiornamento del Comunicato dell'Emittente.

Copia dei documenti elencati al punto “9. Documenti disponibili” dell'Allegato IV al Comunicato dell'Emittente Originario rimangono disponibili per la consultazione (i) sul sito web della Società (<https://www.ferrettigroup.com/>); (ii) sul sito web della SFC ([www.sfc.hk](http://www.sfc.hk)); e (iii) presso la sede principale della Società al 31° piano, Torre Due, Times Square, 1 Matheson Street, Causeway Bay, Hong Kong, durante il normale orario di lavoro dalle 9:30 alle 18:00 a partire dalla data del Comunicato

dell'Emittente Originario fino alla Data di Chiusura del Periodo di Adesione inclusa o alla data in cui l'Offerta scade (a seconda di quale delle due date sia precedente) (ad eccezione di sabati, domeniche e giorni festivi).

#### **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 (*transfer office*) 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 Aggiornamento del Comunicato dell'Emittente è stato redatto in lingua inglese, italiana e cinese. Tutte le versioni sono parimenti autentiche e si intendono munite della medesima valenza ed efficacia legale. I testi in lingua inglese e in lingua italiana del presente Aggiornamento del Comunicato dell'Emittente prevarranno sul testo in lingua cinese, in caso di discordanza.