

## DOCUMENTO DI OFFERTA

### OFFERTA PUBBLICA DI SCAMBIO OBBLIGATORIA CON CORRISPETTIVO ALTERNATIVO IN DENARO

ai sensi degli articoli 102 e 106, commi 1 e 2-*bis*, del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato,

avente ad oggetto tutte le azioni ordinarie di

#### EMITTENTE

AUTOGRILL S.P.A.



#### OFFERENTE

DUFRY AG



#### QUANTITATIVO DI AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA

massime n. 190.705.567 azioni ordinarie di Autogrill S.p.A.

#### CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO

0,1583 azioni ordinarie di Dufry di nuova emissione (quotate sul SIX Swiss Exchange, che non è un mercato regolamentato dell'Unione Europea) o, *in alternativa, ai sensi dell'articolo 106, comma 2-bis, del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato*, Euro 6.33, per ogni azione ordinaria di Autogrill S.p.A. portata in adesione all'Offerta

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

dalle ore 8:30 (ora italiana) del 14 aprile 2023 alle ore 17:30 (ora italiana) del 15 maggio 2023, estremi inclusi (salvo eventuali proroghe)

#### DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

23 maggio (salvo eventuali proroghe)

#### CONSULENTI FINANZIARI DELL'OFFERENTE



#### INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI

UniCredit Bank AG, Milan Branch



#### GLOBAL INFORMATION AGENT

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

L'approvazione del Documento di Offerta, avvenuta con delibera CONSOB n. 22661 del 5 aprile 2023, non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenute nel presente documento

11 aprile 2023

## INDICE

DEFINIZIONI .....	6
PREMESSA .....	21
1. Principali caratteristiche dell'Offerta .....	21
2. Presupposti giuridici dell'Offerta .....	22
3. Corrispettivo dell'Offerta e valore totale dell'Offerta .....	26
4. L'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente .....	28
5. Motivazioni dell'Offerta e piani futuri .....	29
6. Garanzie di esatto adempimento e finanziamento .....	29
7. Mercati sui quali è proposta l'Offerta .....	30
8. Patti parasociali rilevanti ai fini dell'Offerta .....	31
9. Calendario dei principali eventi .....	32
A. AVVERTENZE .....	38
A.1. Condizioni di efficacia dell'Offerta .....	38
A.2. Approvazione delle relazioni finanziarie e degli aggiornamenti finanziari .. .....	38
A.3. Determinazione del Corrispettivo .....	39
A.4. Aumento di Capitale a Servizio dell'Offerta e ammissione alla negoziazione delle Azioni Offerte .....	41
A.5. Informazioni relative al finanziamento dell'Offerta .....	42
A.5.1. Finanziamento del Corrispettivo .....	42
A.5.2. Garanzie di Esatto Adempimento .....	46
A.6. Parti Correlate .....	47
A.7. Motivazioni dell'Offerta e piani futuri .....	48
A.8. Eventuali operazioni straordinarie successive all'Offerta .....	49
A.8.1. Possibile Fusione .....	49
A.8.2. Ulteriori possibili operazioni straordinarie .....	51
A.9. Notifiche o autorizzazioni richieste dalla normativa applicabile .....	51
A.10. Riapertura dei Termini .....	52
A.11. Dichiarazione dell'Offerente in merito all'eventuale ripristino del flottante e all'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF .....	52

A.12.	Dichiarazione dell’Offerente in merito all’adempimento dell’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 1, del TUF e al contestuale esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell’art. 111 del TUF.....	54
A.13.	Potenziati conflitti di interesse tra le parti coinvolte nell’Operazione.....	55
A.14.	Possibili scenari alternativi per gli azionisti di Autogrill .....	56
A.14.1.	Adesione all’Offerta .....	56
A.14.2.	Mancata adesione all’Offerta .....	56
A.15.	Parere degli Amministratori Indipendenti.....	59
A.16.	Comunicato dell’Emittente .....	59
A.17.	Applicabilità dell’esenzione di cui all’art. 101 –bis, comma 3, del TUF....	60
A.18.	Diritti degli azionisti di Autogrill che portano in adesione all’Offerta le proprie Azioni Autogrill .....	60
A.19.	Diritti inerenti alle Azioni Offerte e regime fiscale.....	60
A.20.	Frazioni di Azioni Dufry offerte come Corrispettivo in Azioni.....	61
A.21.	Contesto conseguente alle tensioni geopolitiche internazionali derivanti dal conflitto tra Russia e Ucraina.....	61
A.22.	Impatti conoscibili della pandemia da COVID-19.....	61
A.23.	Negoziazione delle Azioni Dufry su un mercato diverso da un mercato regolamentato dell’Unione Europea.....	62
A.24.	Valuta delle Azioni Dufry.....	63
B.	SOGGETTI PARTECIPANTI ALL’OPERAZIONE .....	65
B.1.	Descrizione dell’Offerente .....	65
B.1.1.	Denominazione sociale, forma giuridica, sede sociale e mercato di negoziazione.....	65
B.1.2.	Anno di costituzione e durata .....	65
B.1.3.	Legislazione di riferimento e foro competente.....	65
B.1.4.	Capitale sociale .....	65
B.1.5.	Principali azionisti .....	66
B.1.6.	Consiglio di Amministrazione.....	67
B.1.7.	Descrizione sintetica del Gruppo Dufry .....	68
B.1.8.	Attività .....	68
B.1.9.	Principi contabili .....	69
B.1.10.	Informazioni finanziarie .....	69

B.1.11. Andamento recente.....	69
B.2.    Descrizione dell'Emittente.....	69
B.2.1. Denominazione sociale, forma giuridica, sede sociale e mercato di negoziazione.....	69
B.2.2. Capitale sociale.....	69
B.2.3. Soci rilevanti e patti parasociali .....	70
B.2.4. Consiglio di Amministrazione e collegio sindacale.....	71
B.2.5. Descrizione delle attività, principali informazioni finanziarie, andamento recente e prospettive .....	74
B.3.    Intermediari .....	75
B.4.    Global Information Agent .....	76
C.    CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA.....	77
C.1.    Categoria delle Azioni Autogrill Oggetto dell'Offerta e relative quantità e percentuali.....	77
C.2.    Strumenti finanziari convertibili.....	78
C.3.    Notifiche o autorizzazioni richieste dalla normativa applicabile .....	78
D.    STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, DIRETTAMENTE O A MEZZO DI SOCIETA FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA.....	80
D.1.    Numero e categorie di strumenti finanziari emessi dall'Emittente posseduti direttamente o indirettamente dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente .....	80
D.2.    Contratti di riporto, prestito titoli, usufrutto o costituzione pegno, ovvero ulteriori impegni sui medesimi strumenti dell'Emittente.....	80
E.    PREZZO PER AZIONE E SUA GIUSTIFICAZIONE.....	81
E.1.    Descrizione del Corrispettivo.....	81
E.1.1. Criteri utilizzati per la determinazione del Corrispettivo.....	82
E.2.    Valore complessivo dell'Offerta .....	87
E.3.    Confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori relativi all'Emittente ...	87
E.4.    Media aritmetica ponderata mensile dei prezzi ufficiali registrati per le Azioni Autogrill in ognuno dei dodici mesi precedenti alla Data di Riferimento e alla Data di Annuncio .....	93

E.5.	Prezzo attribuito alle Azioni Autogrill nell'ambito delle operazioni finanziarie effettuate negli esercizi 2022 e 2023.....	97
E.6.	Indicazione dei valori a cui sono stati effettuati acquisti e vendite di Azioni Autogrill da parte dell'Offerente e delle Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente nei dodici mesi antecedenti al lancio dell'Offerta .....	97
F.	MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI PORTATE IN ADESIONE .....	98
F.1.	Modalità e termini di adesione all'Offerta e deposito delle Azioni Autogrill .....	98
F.1.1.	Periodo di Adesione ed eventuale Riapertura dei Termini .....	98
F.1.2.	Modalità di adesione e deposito delle Azioni Autogrill.....	99
F.2.	Titolarità ed esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali inerenti alle Azioni Autogrill portate in adesione durante l'Offerta .....	101
F.3.	Comunicazioni periodiche e risultati dell'Offerta .....	101
F.4.	Mercati sui quali è promossa l'Offerta .....	102
F.4.1.	Italia .....	102
F.4.2.	Altri paesi .....	102
F.4.3.	Stati Uniti.....	104
F.4.4.	Canada .....	106
F.4.5.	Giappone .....	107
F.4.6.	Australia .....	108
F.5.	Data di Pagamento .....	108
F.6.	Metodo di pagamento del Corrispettivo.....	109
F.7.	Indicazione della legge regolatrice dei contratti stipulati tra l'Offerente e gli azionisti di Autogrill che porteranno in adesione Azioni Autogrill nell'Offerta, nonché della giurisdizione competente .....	111
F.8.	Modalità e termini di restituzione delle Azioni Autogrill portate in adesione all'Offerta in caso di inefficacia dell'Offerta e/o di riparto .....	111
G.	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIA DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE.....	111
G.1.	Modalità di finanziamento dell'Offerta e garanzie di esatto adempimento .	111
G.1.1.	Modalità di finanziamento.....	111

G.1.2.	Garanzie di esatto adempimento.....	117
G.2.	Motivazioni dell’Offerta e programmi future dell’Offerente.....	118
G.2.1.	Motivazioni dell’Offerta.....	118
G.2.2.	Programmi relativi alla gestione dell’attività .....	120
G.2.3.	Eventuali operazioni straordinarie .....	124
G.2.4.	Investimenti futuri e fonti di finanziamento.....	125
G.2.5.	Modifiche alla composizione e remunerazione degli organi sociali dell’Emittente .....	126
G.2.6.	Modifiche allo Statuto dell’Emittente .....	126
G.2.7.	Intenzione dell’Offerente di non ricostituire il flottante .....	127
H.	EVENTUALI ACCORDI O OPERAZIONI TRA L’OFFERENTE, LE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO CON LO STESSO E L’EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE.....	130
H.1.	Descrizione degli accordi e/o operazioni finanziarie e/o commerciali che siano stati deliberati o eseguiti, nei dodici mesi antecedenti la Data del Documento di Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sulle attività dell’Offerente e/o dell’Emittente .....	130
H.2.	Accordi concernenti l’esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle Azioni Autogrill e/o di altri strumenti finanziari dell’Emittente.....	130
I.	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI.....	132
L.	IPOTESI DI RIPARTO .....	133
M.	APPENDICI .....	134
M.1.	Comunicato dell’Emittente ai sensi dell’art. 103, comma 3, del TUF e dell’art. 39 del Regolamento Emittenti .....	134
M.2.	Informazioni essenziali relative al <i>Combination Agreement</i> e al <i>Relationship Agreement</i> .....	259
N.	DOCUMENTI CHE L’OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI IN CUI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE.....	271
N.1.	Documenti relativi all’Offerente .....	271
N.2.	Documenti relativi all’Emittente .....	271
	DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ.....	272

## DEFINIZIONI

Si riporta qui di seguito un elenco dei principali termini e definizioni utilizzati all'interno del Documento di Offerta. Tali termini e definizioni, al singolare, mantengono il medesimo significato anche al plurale e viceversa, a seconda del contesto. Gli ulteriori termini e definizioni utilizzati nel Documento di Offerta hanno il significato ad essi attribuito nel testo.

### **Assemblea di Dufry 2023**

L'Assemblea ordinaria degli azionisti di Dufry che si terrà l'8 maggio 2023 convocata in data 3 aprile 2023 per, *inter alia*, deliberare sulla proposta di (i) sostituzione dell'attuale "capitale autorizzato", ai sensi dell'art. 3-ter dello Statuto di Dufry, con un c.d. "*capital range*" (che, se approvato, avrà, in tutti gli aspetti sostanziali, gli stessi termini e condizioni del predetto capitale autorizzato) ai fini, tra l'altro, dell'Aumento di Capitale a Servizio dell'Offerta, e (ii) creazione di ulteriore capitale sociale c.d. "condizionato" al fine di avere la possibilità di rimborsare il potenziale indebitamento contratto per il pagamento del Corrispettivo Alternativo in Denaro attraverso i proventi derivanti dall'emissione di strumenti di debito convertibili.

### **Aumento di Capitale a Servizio dell'Offerta**

L'aumento di capitale (in una o più *tranches*, con esclusione del diritto di opzione) autorizzato dall'Assemblea straordinaria del 31 agosto 2022, o, se sostituito dall'autorizzazione dell'Assemblea di Dufry 2023, tale autorizzazione, come riconosciuto e determinato dal Consiglio di Amministrazione di Dufry in data 30 marzo 2023, per un importo massimo di CHF 151.416.220 e fino a 30.283.244 azioni ordinarie di Dufry interamente liberate, al fine di emettere il numero di Azioni Offerte

necessarie ai fini del pagamento del Corrispettivo in Azioni.

**Autogrill o l'Emittente**

Autogrill S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Via Luigi Giulietti n. 9, Novara, Italia, iscritta al Registro Imprese tenuto dalla Camera di Commercio Monte Rosa Laghi Alto Piemonte, codice fiscale e partita IVA n. 01630730032.

**Azioni Autogrill**

Le n. 385.033.542 azioni ordinarie di Autogrill, senza valore nominale, quotate su Euronext Milan (ISIN code IT0001137345), che costituiscono il capitale sociale sottoscritto e versato di Autogrill alla Data del Documento di Offerta.

**Azione/i Autogrill Oggetto dell'Offerta**

Ciascuna delle (o, al plurale, a seconda del contesto, tutte le o parte delle) massime n. 190.705.567 Azioni Autogrill, prive di valore nominale, rappresentative di circa il 49,53% del capitale sociale di Autogrill, ossia la totalità delle Azioni Autogrill dedotte le Azioni Autogrill detenute, direttamente o indirettamente, dall'Offerente (rappresentative di circa il 50,315% del capitale sociale di Autogrill) e le Azioni Proprie detenute da Autogrill (rappresentative di circa il 0,16% del capitale sociale di Autogrill).

**Azioni Dufry**

Le n. 121.460.336 azioni ordinarie di Dufry, con valore nominale di CHF 5,00 per azione, quotate sul SIX Swiss Exchange (ISIN code CH0023405456), che costituiscono il capitale sociale sottoscritto e versato di Dufry alla Data del Documento di Offerta.

**Azioni Offerte**

Massime n. 30.283.244 Azioni Dufry con valore nominale pari a CHF 5,00 ciascuna, offerte quale Corrispettivo in Azioni per le Azioni Autogrill Oggetto dell'Offerta, come descritto nella Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta.

<b>Azioni Proprie</b>	Le n. 597.300 azioni proprie detenute dall'Emittente, pari a circa lo 0,16% del capitale sociale dell'Emittente stesso.
<b>Banca Emittente</b>	UniCredit Bank AG.
<b>Borsa Italiana</b>	Borsa Italiana S.p.A., la società che organizza e gestisce l'Euronext Milan.
<b>Bridge Facilities Agreement o BFA</b>	Il contratto di finanziamento " <i>bridge</i> " per un importo complessivo pari a Euro 1.215.000.000 sottoscritto in data 3 febbraio 2023 tra, <i>inter alia</i> , Dufry International AG e Dufry Financial Services B.V., in qualità di beneficiari originari e garanti originari, l'Offerente in qualità di garante originario, gli Original Lenders, la Banca Emittente e ING Bank AG N.V., London Branch, in qualità di agente delle altre parti finanziatrici.
<b>Closing</b>	Il perfezionamento del Trasferimento in favore di Dufry della Partecipazione di Maggioranza a fronte dell'emissione delle Notes a favore di Schema Beta ai sensi del Combination Agreement.
<b>Codice Civile</b>	Il Codice civile italiano, approvato con Regio Decreto n. 262 del marzo 1942, come successivamente modificato e integrato.
<b>Combination Agreement</b>	Il <i>combination agreement</i> sottoscritto tra Dufry, Edizione e Schema Beta l'11 luglio 2022, come modificato, le cui informazioni essenziali comunicate ai sensi dell'art. 122 TUF sono riportate nella Sezione M, Paragrafo M.2, del Documento di Offerta.
<b>Combination o Operazione</b>	L'operazione complessivamente descritta e regolata dal Combination Agreement, che comprende il Trasferimento e l'Offerta.
<b>Comunicato dell'Emittente</b>	Il comunicato predisposto dall'Emittente ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, approvato dal consiglio di amministrazione

	dell'Emittente in data 4 aprile 2023 e allegato al Documento di Offerta quale Appendice M.1.
<b>Comunicato sui Risultati dell'Offerta</b>	Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta che sarà pubblicato dall'Offerente ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.
<b>Comunicato sui Risultati della Riapertura dei Termini</b>	Il comunicato relativo ai risultati definitivi della Riapertura dei Termini che sarà pubblicato dall'Offerente ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti in caso di eventuale Riapertura dei Termini.
<b>Comunicazione 102</b>	La comunicazione diffusa dall'Offerente ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37, comma 1, del Regolamento Emittenti, pubblicata alla Data della Comunicazione 102.
<b>Consiglio di Amministrazione CONSOB</b>	Il consiglio di amministrazione di Dufry. La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, via G.B. Martini n. 3.
<b>Corrispettivo Alternativo in Denaro</b>	Il corrispettivo in denaro da offrire - in alternativa al Corrispettivo in Azioni - ai sensi dell'art. 106, comma 2- <i>bis</i> , del TUF, agli azionisti di Autogrill che ne facciano richiesta al momento dell'adesione all'Offerta e al Private Placement Statunitense, pari a Euro 6,33 per Azione Autogrill, ossia al Valore Monetario delle Azioni Autogrill.
<b>Corrispettivo in Azioni</b>	Il corrispettivo in Azioni Dufry offerto da Dufry agli azionisti di Autogrill aderenti all'Offerta per le Azioni Autogrill Oggetto dell'Offerta, costituito da n. 0,1583 Azioni Offerte per ogni Azione Autogrill.
<b>Corrispettivo o Corrispettivo dell'Offerta</b>	Il corrispettivo corrisposto da Dufry agli azionisti di Autogrill - nell'ambito dell'Offerta e del Private Placement

	Statunitense – per ciascuna Azione Autogrill, ossia il Corrispettivo in Azioni o il Corrispettivo Alternativo in Denaro, come descritto nella Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta.
<b>Data del Documento di Offerta</b>	La data di pubblicazione del Documento di Offerta, ossia l'11 aprile 2023.
<b>Data della Comunicazione 102</b>	La data in cui la Comunicazione 102 è stata depositata presso la CONSOB e resa pubblica, ossia il 3 febbraio 2023.
<b>Data di Annuncio</b>	L'11 luglio 2022, ossia la data di esecuzione del Combination Agreement e di annuncio della Combination e dei termini essenziali dell'Offerta.
<b>Data di Esecuzione</b>	La data di esecuzione del Trasferimento, ossia il 3 febbraio 2023.
<b>Data di Pagamento</b>	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo agli azionisti di Autogrill che abbiano aderito all'Offerta, corrispondente al sesto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e quindi al 23 maggio 2023 (salvo proroghe ai sensi della disciplina applicabile), fatte salve le disposizioni relative ad eventuali Parti Frazionarie e al relativo pagamento dell'Importo in Contanti della Parte Frazionaria (come definita nella Sezione F, Paragrafo F.6, del Documento di Offerta).
<b>Data di Riferimento</b>	L'ultimo Giorno di Borsa Aperta prima del comunicato stampa di Autogrill del 19 aprile 2022, in cui si commentavano le indiscrezioni relative ad una potenziale Combination tra Autogrill e Dufry, ossia il 14 aprile 2022.
<b>Delisting</b>	La revoca delle Azioni Autogrill dalla quotazione sull'Euronext Milan.

<b>Diritto di Acquisto</b>	Il diritto dell'Offerente di acquistare tutte le residue Azioni Autogrill Oggetto dell'Offerta ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF, che l'Offerente eserciterà nel caso in cui venisse a detenere una partecipazione complessiva pari almeno al 95% del capitale sociale di Autogrill per effetto delle Azioni Autogrill portate in adesione all'Offerta e/o acquisite al di fuori dell'Offerta, incluse le eventuali Azioni Autogrill portate in adesione nel contesto del Private Placement Statunitense condotto dall'Offerente negli Stati Uniti (in ogni caso, durante il Periodo di Adesione e/o l'eventuale Riapertura dei Termini e/o durante e/o a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, a seconda del caso).
<b>Documento di Esenzione</b>	Il documento di esenzione predisposto da Dufry ai sensi dell'art. 34-ter, comma 2, lettera b), del Regolamento Emittenti, ai fini dell'esenzione dall'obbligo di pubblicazione del prospetto informativo di cui all'art. 1, comma 4, lettera f), del Regolamento (UE) 2017/1129 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 14 giugno 2017, e pubblicato in data 11 aprile 2023.
<b>Documento di Offerta</b>	Il presente documento di offerta.
<b>Dufry o l'Offerente</b>	Dufry AG, società di diritto svizzero con sede legale in Brunngässlein 12, 4052 Basilea (Svizzera), iscritta al Registro delle Imprese di Basilea (Svizzera) con il numero CHE-110.286.241.
<b>EAls</b>	Alcuni dipendenti del Gruppo Autogrill, previamente identificati, che si qualificano come " <i>accredited investors</i> " ai sensi della <i>Rule 501(a)</i> dello U.S. Securities Act.
<b>Edizione</b>	Edizione S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Piazza Duomo 19, Treviso

(Italia), iscritta al Registro Imprese di Treviso–Belluno al numero 00778570267.

**Esborso Massimo in Denaro**

Il controvalore massimo complessivo dell’Offerta calcolato sulla base del Corrispettivo Alternativo in Denaro, assumendo che (i) tutte le Azioni Autogrill Oggetto dell’Offerta siano portate in adesione all’Offerta e (ii) tutti gli azionisti di Autogrill (diversi dall’Offerente e da Autogrill) aderenti optino per il Corrispettivo Alternativo in Denaro, pari circa a Euro 1.207 milioni.

**Euronext Milan**

Il mercato regolamentato italiano denominato Euronext Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana.

**Exchange Agent**

UniCredit Bank AG, Milan Branch, che – agendo in nome proprio ma per conto degli azionisti di Autogrill che abbiano validamente portato in adesione all’Offerta le proprie Azioni Autogrill – provvederà al conferimento in natura nel contesto dell’Aumento di Capitale a Servizio dell’Offerta.

**FMIA**

Lo *Swiss Federal Act on Financial Market Infrastructures and Market Conduct in Securities and Derivatives Trading* del 19 giugno 2015, come successivamente modificato e integrato.

**Fusione**

La possibile fusione di Autogrill nell’Offerente o in una società non quotata controllata dall’Offerente nel caso in cui non si verifichino i presupposti per il Delisting a seguito dell’Offerta.

**Garanzia di Esatto Adempimento**

La garanzia di esatto adempimento ai sensi dell’art. 37–*bis*, comma 3, lett. a), del Regolamento Emittenti, rilasciata da UniCredit Bank AG, con cui quest’ultima si è impegnata, irrevocabilmente e incondizionatamente, a corrispondere, a

semplice richiesta e in nome e per conto dell'Offerente, l'importo dovuto dall'Offerente a titolo di Corrispettivo Alternativo in Denaro per le Azioni Autogrill portate in adesione all'Offerta, fino all'Esborso Massimo in Denaro, nel caso in cui l'Offerente non sia in grado di adempiere al proprio obbligo di corrispondere il Corrispettivo Alternativo in Denaro e indipendentemente dal rispetto, da parte dagli altri finanziatori ai sensi del Bridge Facilities Agreement, dei relativi obblighi di finanziamento. La Garanzia di Esatto Adempimento si riferisce esclusivamente al Corrispettivo Alternativo in Denaro e la Banca Emittente non ha assunto alcun obbligo in relazione al Corrispettivo in Azioni.

**Giorno di Borsa Aperta**

Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito da Borsa Italiana.

**Global Executive Committee**

Il comitato manageriale del Gruppo Dufry, composto dall'amministratore delegato del Gruppo Dufry nonché da qualsiasi altro dirigente debitamente nominato dal Consiglio di Amministrazione in qualità di membro del *Global Executive Committee*.

**Global Information Agent**

Morrow Sodali S.p.A., con sede legale in Via XXIV Maggio 43, 00187, Roma (Italia), soggetto incaricato di fornire informazioni relative all'Offerta a tutti gli azionisti di Autogrill.

**Gruppo Autogrill**

Autogrill e le società direttamente o indirettamente controllate da Autogrill ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile e dell'art. 93 TUF, alla Data del Documento di Offerta, congiuntamente considerate.

**Gruppo Dufry o Gruppo**

Dufry e le società direttamente o indirettamente controllate da Dufry ai sensi

<b>Importo in Contanti della Parte Frazionaria</b>	dell'art. 963, comma 2, del Codice delle Obbligazioni svizzero, congiuntamente considerate prima del Closing ( <i>i.e.</i> senza Autogrill e le sue controllate).
	L'importo in denaro risultante dalla vendita sul SIX Swiss Exchange del numero intero di Azioni Offerte risultante dall'aggregazione delle Parti Frazionarie che sarà accreditato ai relativi azionisti di Autogrill che abbiano aderito all'Offerta, in proporzione alle rispettive Parti Frazionarie.
<b>Intermediari Depositari</b>	Gli intermediari depositari autorizzati all'offerta di servizi finanziari aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A., presso i quali le Azioni Autogrill sono depositate di volta in volta, come indicato nella Sezione B, Paragrafo B.3 del Documento di Offerta.
<b>Intermediari Incaricati</b>	Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all'Offerta, come indicato nella Sezione B, Paragrafo B.3, del Documento di Offerta.
<b>Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni</b>	UniCredit Bank AG, Milan Branch, con sede legale in Milano (Italia), Piazza Gae Aulenti, n. 4 – Torre C.
<b>Linea di Credito Revolving</b>	La linea di credito <i>revolving</i> per Euro 2,085 miliardi sottoscritta dal Gruppo Dufry in data 20 dicembre 2022 e avente scadenza al dicembre 2027.
<b>LR</b>	Il regolamento dei mercati adottato dal <i>SIX Exchange Regulation</i> .
<b>MAR</b>	Regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 16 aprile 2014 relativo agli abusi di mercato, come successivamente modificato, in vigore dalla Data del Documento di Offerta.
<b>Monte Titoli</b>	Monte Titoli S.p.A., con sede legale in Piazza degli Affari n. 6, Milano (Italia).

## **Notes**

Le *notes* convertibili infruttifere con un valore complessivo di CHF 1.255.969.955,84 e obbligatoriamente convertibili in un totale di 30.663.329 Azioni Dufry, emesse da Dufry e consegnate a Schema Beta ai sensi del Combination Agreement, convertite alla Data di Esecuzione.

## **Nuovo Gruppo**

Il Gruppo Dufry e il Gruppo Autogrill, congiuntamente considerati.

## **Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF**

L'obbligo di Dufry di acquistare, da chi ne faccia richiesta, tutte le residue Azioni Autogrill Oggetto dell'Offerta, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, qualora l'Offerente venga a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale di Autogrill, per effetto delle Azioni Autogrill portate in adesione all'Offerta e/o acquisite al di fuori dell'Offerta, incluse le eventuali Azioni Autogrill portate in adesione nel contesto del Private Placement Statunitense condotto dall'Offerente negli Stati Uniti (in ogni caso, durante il Periodo di Adesione e/o l'eventuale Riapertura dei Termini e/o l'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto delle Azioni ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, a seconda del caso).

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

L'obbligo di Dufry di acquistare, da chi ne faccia richiesta, tutte le residue Azioni Autogrill Oggetto dell'Offerta, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, qualora l'Offerente venga a detenere più del 90% ma meno del 95% del capitale sociale di Autogrill, per effetto delle Azioni Autogrill portate in adesione all'Offerta e/o acquisite al di fuori dell'Offerta, incluse le eventuali Azioni Autogrill portate in adesione nel contesto del Private Placement Statunitense condotto dall'Offerente negli Stati Uniti (in

ogni caso, durante il Periodo di Adesione e/o l'eventuale Riapertura dei Termini, a seconda del caso).

#### **Offerta**

L'offerta pubblica di scambio obbligatoria, promossa da Dufry ai sensi degli artt. 102 e 106, commi 1 e 2-*bis*, del Testo Unico della Finanza, nonché delle applicabili disposizioni contenute nel Regolamento Emittenti, avente ad oggetto la totalità delle Azioni Autogrill, escluse le Azioni Autogrill detenute, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e le Azioni Proprie detenute da Autogrill, come descritto nel Documento di Offerta.

#### **Original Lenders**

ING Bank N.V., Sucursal en España, UniCredit Bank AG, UBS AG London Branch, Credit Suisse (Svizzera) Ltd., Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Banco Santander, S.A., Bank of America Europe Designated Activity Company, BNP Paribas Fortis SA/NV, BNP Paribas SA, HSBC Bank plc e Mediobanca International (Lussemburgo) S.A.

#### **Paesi Esclusi**

Gli Stati Uniti d'America (salvo quanto descritto nella Sezione F, Paragrafo F.4.3, del Documento di Offerta con riguardo al Private Placement Statunitense), il Canada, il Giappone, l'Australia, nonché qualsiasi altro paese in cui la promozione di tale Offerta e l'adesione alla stessa non sarebbero conformi alle leggi e ai regolamenti in materia di mercati finanziari o ad altre leggi e regolamenti di tale paese o non sarebbero comunque consentite in assenza di preventiva registrazione, approvazione o deposito presso le rispettive autorità di vigilanza.

#### **Parere degli Amministratori Indipendenti**

Il parere motivato contenente valutazioni sull'Offerta e la congruità del Corrispettivo

redatto dagli amministratori indipendenti dell'Emittente che non sono parti correlate dell'Offerente ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti, allegato al Comunicato dell'Emittente (a sua volta allegato al Documento di Offerta come Appendice M.1).

#### **Parte Frazionaria**

La parte frazionaria dei numeri non interi derivanti dall'attribuzione del Corrispettivo in Azioni in relazione alle Azioni Autogrill portate in adesione all'Offerta dai singoli azionisti di Autogrill.

#### **Partecipazione di Maggioranza**

Le n. 193.730.675 Azioni Autogrill rappresentative del 50,315% circa del capitale sociale di Autogrill, trasferite da Schema Beta a Dufry alla Data di Esecuzione ai sensi del Combination Agreement.

#### **Periodo di Adesione**

Il periodo di adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, corrispondente a 21 Giorni di Borsa Aperta, che avrà inizio alle ore 8:30 (ora italiana) del 14 aprile 2023 e avrà termine alle ore 17.30 (ora italiana) del 15 maggio 2023, estremi inclusi, salvo eventuali proroghe del periodo di adesione in conformità con la normativa vigente.

#### **Persone che Agiscono di Concerto**

Congiuntamente, le persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, del TUF, segnatamente, Edizione e Schema Beta, in quanto alla Data del Documento di Offerta Edizione, Schema Beta e l'Offerente sono parti del Combination Agreement e del Relationship Agreement, che contengono alcune disposizioni relative alla *governance* e/o alle azioni dell'Offerente e di Autogrill che sono rilevanti ai fini dell'art. 122, commi 1 e 5, lettera b), del TUF.

## Private Placement Statunitense

L'offerta di Azioni Dufry (quale corrispettivo per le Azioni Autogrill) riservata a taluni "*qualified institutional buyers*" (QIBs), ai sensi della *Rule 144A* di cui allo U.S. Securities Act, e a taluni dipendenti "*accredited investors*" previamente identificati negli Stati Uniti (EAls), che l'Offerente effettuerà negli Stati Uniti contestualmente all'Offerta (agli stessi termini e condizioni dell'Offerta, ivi incluso, tra l'altro, lo stesso Corrispettivo, e con le medesime tempistiche), avvalendosi dell'esenzione dagli obblighi di registrazione prevista dalla *Section 4(a)(2)* dello U.S. Securities Act, nonché, se del caso, alla procedura per adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, e alla Procedura Congiunta.

## Procedura Congiunta

La procedura congiunta ai sensi della quale Dufry, mediante l'esercizio del Diritto di Acquisto, adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, delle residue Azioni Autogrill Oggetto dell'Offerta nei confronti dei titolari di Azioni Autogrill che ne avranno fatto richiesta, secondo le modalità che saranno concordate con CONSOB e Borsa Italiana.

## QIBs

I "*qualified institutional buyers*", come definiti nella *Rule 144A* dello U.S. Securities Act.

## Rapporto di Cambio

Il rapporto di cambio pari a 0,1582781301928567 <sup>(1)</sup> Azioni Dufry per ogni Azione Autogrill applicato in base al Combination Agreement in relazione al

---

<sup>(1)</sup> Ai fini della determinazione del Corrispettivo in Azioni dell'Offerta, è stato individuato un numero quadridecimale e, di conseguenza, il rapporto di cambio è stato arrotondato per eccesso a 0,1583.

	Trasferimento, come descritto nella Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta.
<b>Regolamento di Borsa</b>	Il Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana vigente alla Data del Documento di Offerta.
<b>Regolamento Emittenti</b>	Il regolamento approvato con delibera CONSOB del 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato.
<b>Regolamento Operazioni con Parti Correlate</b>	Il regolamento approvato con delibera CONSOB n. 17221 del 12 marzo 2010.
<b>Relationship Agreement</b>	Il <i>relationship agreement</i> sottoscritto tra Dufry, Schema Beta ed Edizione, alla Data di Esecuzione, come successivamente modificato, che stabilisce alcuni impegni di <i>governance</i> e altri impegni di Dufry, Edizione e Schema Beta, in ragione del ruolo di Schema Beta quale nuovo azionista di riferimento di Dufry.
<b>Riapertura dei Termini</b>	L'eventuale riapertura del Periodo di Adesione per 5 Giorni di Borsa Aperta (e precisamente, salvo eventuali proroghe del Periodo di Adesione, per le sedute del 24, 25, 26, 29 e 30 maggio) ai sensi dell'art. 40- <i>bis</i> , comma 1, lettera b), n. 1) del Regolamento Emittenti, come meglio specificato nella Sezione F, Paragrafo F.1.1, del Documento di Offerta.
<b>Scheda di Adesione</b>	La scheda di adesione che gli azionisti di Autogrill dovranno debitamente compilare in ogni sua parte e sottoscrivere, al fine di portare in adesione le proprie Azioni Autogrill nell'ambito dell'Offerta.
<b>Schema Beta</b>	Schema Beta S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Piazza Duomo 19, Treviso (Italia), iscritta al Registro Imprese di Treviso-Belluno al numero 03914040260.

<b>SIX Swiss Exchange</b>	La borsa valori svizzera gestita da SIX Swiss Exchange AG, Zurich (CHE-106.787.008).
<b>Statuto</b>	Lo statuto sociale di Dufry.
<b>Statuto di Autogrill</b>	Lo statuto sociale di Autogrill in vigore alla Data del Documento di Offerta.
<b>Trasferimento</b>	Il trasferimento della Partecipazione di Maggioranza da Schema Beta a Dufry, completato alla Data di Esecuzione, in conformità alle disposizioni applicabili del Combination Agreement.
<b>TUF o Testo Unico della Finanza</b>	Il Decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.
<b>U.S. Securities Act</b>	Il <i>Securities Act</i> statunitense del 1933, come successivamente modificato.
<b>U.S. Securities Exchange Act</b>	Il <i>Securities Exchange Act</i> statunitense del 1934, come successivamente modificato.
<b>Valore Monetario delle Azioni Autogrill</b>	Una valutazione pari a Euro 6,33 per ciascuna Azione Autogrill ( <i>ex dividendo</i> ), calcolata in base al VWAP a 3 mesi (precedente la Data di Riferimento) delle Azioni Autogrill.
<b>VWAP</b>	Il prezzo medio ponderato per il volume, in un determinato giorno di negoziazione, di un determinato titolo su un mercato finanziario.

## PREMESSA

La seguente premessa fornisce una sintetica descrizione della struttura e dei presupposti giuridici dell'operazione oggetto del presente documento di offerta (il "Documento di Offerta").

Ai fini di una completa valutazione dei termini e delle condizioni dell'operazione, si raccomanda un'attenta lettura della Sezione A e, in generale, dell'intero Documento di Offerta. Inoltre, si segnala che, ai sensi della Parte Prima, Capitolo I, dell'Allegato 2A del Regolamento Emittenti: (i) il presente Documento di Offerta include mediante riferimento il Documento di Esenzione; e (ii) alcune informazioni relative all'Offerente e all'Emittente di cui alla Sezione B, Paragrafi B.1 e B.2, del Documento di Offerta, sono ivi omesse e sono contenute nel Documento di Esenzione. Pertanto, il Documento di Offerta deve essere letto congiuntamente al (e come reciproca integrazione del) Documento di Esenzione.

### 1. Principali caratteristiche dell'Offerta

L'operazione descritta nel Documento di Offerta è un'offerta pubblica di scambio obbligatoria con corrispettivo alternativo in denaro promossa da Dufry, ai sensi degli artt. 102 e 106, commi 1 e 2-*bis*, del TUF, nonché del Regolamento Emittenti, avente ad oggetto n. 190.705.567 Azioni Autogrill (rappresentative del 49,53% circa del capitale sociale di Autogrill), ciascuna priva di valore nominale e con dividendo regolare e quotate sul mercato regolamentato Euronext Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana, vale a dire tutte le Azioni Autogrill con esclusione:

- (i) della Partecipazione di Maggioranza, pari a 193.730.675 azioni ordinarie di Autogrill (rappresentative del 50,315% circa del capitale sociale dell'Emittente) detenute dall'Offerente; e
- (ii) delle Azioni Proprie detenute da Autogrill. Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente detiene 597.300 Azioni Proprie, rappresentative dello 0,16% circa del capitale sociale di Autogrill <sup>(2)</sup>.

Pertanto, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerta ha ad oggetto un massimo di 190.705.567 Azioni Autogrill, rappresentative del 49,53% circa del capitale sociale dell'Emittente. L'Offerta è finalizzata al Delisting delle azioni di Autogrill da Euronext Milan.

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le Azioni Autogrill sono quotate solo sull'Euronext Milan (per maggiori informazioni, si veda il successivo

---

<sup>(2)</sup> Si evidenzia che, nella Comunicazione 102, l'Offerente aveva indicato che l'Offerta avrebbe potuto avere ad oggetto anche "tutte le azioni proprie che Autogrill potrebbe assegnare ai beneficiari degli attuali piani di incentivazione azionari a lungo termine prima del completamento dell'Offerta (le "Azioni Aggiuntive)". Alla Data del Documento di Offerta, tale assegnazione è stata completata. In particolare, Autogrill ha assegnato ai beneficiari degli attuali piani di incentivazione azionari a lungo termine n. 2.584.341 azioni proprie, che sono state dunque incluse nel numero di Azioni Autogrill Oggetto dell'Offerta.

Paragrafo 7), ed è rivolta, su base non discriminatoria e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti di Autogrill, diversi dall'Offerente e da Autogrill stessa. L'Offerta non è stata e non sarà promossa nei Paesi Esclusi, salvo quanto descritto nella Sezione F, Paragrafo F.4.3, del Documento di Offerta.

Il Periodo di Adesione concordato con Borsa Italiana, corrispondente a 21 Giorni di Borsa Aperta, avrà inizio alle ore 8:30 (ora italiana) del 14 aprile 2023 e avrà termine alle ore 17.30 (ora italiana) del 15 maggio 2023, estremi inclusi, salvo eventuali proroghe.

Come indicato più in dettaglio al successivo Paragrafo 3, l'Offerente consegnerà agli azionisti di Autogrill aderenti all'Offerta un Corrispettivo in Azioni pari a 0,1583 azioni di nuova emissione dell'Offerente – con valore nominale pari a CHF 5,00 ciascuna, ammesse alla negoziazione sul *SIX Swiss Exchange* (che non è un mercato regolamentato dell'Unione Europea) – per ogni Azione Autogrill portata in adesione all'Offerta, o, in alternativa, ai sensi dell'art. 106, comma 2-*bis*, del TUF, ove gli azionisti di Autogrill esprimano tale preferenza in sede di adesione all'Offerta, un Corrispettivo Alternativo in Denaro pari a Euro 6,33 per ogni Azione Autogrill portata in adesione all'Offerta.

## 2. Presupposti giuridici dell'Offerta

L'obbligo dell'Offerente di promuovere l'Offerta consegue al perfezionamento del Trasferimento di n. 193.730.675 Azioni Autogrill, rappresentative del 50,315% circa del capitale sociale di Autogrill (la "**Partecipazione di Maggioranza**"), all'Offerente, attraverso il quale l'Offerente ha acquisito da Schema Beta (società interamente controllata da Edizione) una partecipazione nel capitale sociale di Autogrill superiore alla soglia prevista dall'art. 106, comma 1, del TUF.

Il Trasferimento è stato completato in conformità alle disposizioni del Combination Agreement, sottoscritto in data 11 luglio 2022 tra Dufry, Edizione e Schema Beta (le "**Parti**"), che disciplina la Combination strategica delle attività di Dufry e Autogrill al fine di creare un gruppo globale nei settori del *travel retail* e *food & beverage*. Prima della sottoscrizione del Combination Agreement, l'Offerente ha condotto, nel periodo compreso tra aprile 2022 e giugno 2022, un'attività di *due diligence* avente ad oggetto alcune informazioni e documenti di natura economico-finanziaria, contabile, legale e fiscale relativi ad Autogrill e ad alcune società del Gruppo Autogrill <sup>(3)</sup>.

I termini del Trasferimento sono stati determinati sulla base del Rapporto di Cambio di 0,1582781301928567 <sup>(4)</sup> Azioni Dufry del valore nominale di CHF 5,00 ciascuna,

---

<sup>(3)</sup> Nel rispetto delle normative *antitrust* e in linea con la prassi di mercato per questo tipo di operazioni, l'accesso ad alcune delle informazioni e dei documenti oggetto della *due diligence* è stato limitato esclusivamente ai membri di un cosiddetto *clean team*. L'attività di *due diligence* non ha avuto ad oggetto informazioni privilegiate ai sensi del Regolamento (UE) n. 596/2014.

<sup>(4)</sup> Ai fini della determinazione del Corrispettivo in Azioni dell'Offerta, è stato individuato un numero quadridecimale e, di conseguenza, il rapporto di cambio è stato arrotondato per eccesso a 0,1583.

per ogni Azione Autogrill, concordato nel contesto delle negoziazioni tra le Parti del Combination Agreement tenendo anche conto, come descritto più dettagliatamente di seguito: (i) di una valutazione delle azioni Dufry (*ex dividendo*) pari a CHF 40,96, corrispondente a Euro 39,71 <sup>(5)</sup>, per ciascuna Azione Dufry, e (ii) di una valutazione della Partecipazione di Maggioranza (*ex dividendo*) pari a Euro 6,33, corrispondente a CHF 6,53 <sup>(6)</sup>, per ogni Azione Autogrill, corrispondente al Valore Monetario delle Azioni Autogrill. Tali importi sono pari al VWAP a 3 mesi (antecedente il 14 aprile 2022, ossia la Data di Riferimento, inclusa), rispettivamente, delle Azioni Dufry e delle Azioni Autogrill.

In conformità al Combination Agreement, l'Assemblea straordinaria degli azionisti dell'Offerente tenutasi il 31 agosto 2022 ha deliberato, *inter alia*, di:

- modificare l'art. 3-*ter*, commi 1, 3 e 4, dello Statuto dell'Offerente, per creare il c.d. "capitale autorizzato" al fine di (i) consentire all'Offerente di emettere il numero necessario di Azioni Dufry in favore degli oblati nell'ambito dell'Offerta (l'"**Aumento di Capitale a Servizio dell'Offerta**") e (ii) avere la possibilità di rimborsare il potenziale indebitamento contratto per il pagamento del Corrispettivo Alternativo in Denaro nell'ambito dell'Offerta;
- creare il c.d. "capitale condizionato" aggiuntivo (mediante l'introduzione di un nuovo art. 3-*quater* nello Statuto), per un importo di CHF 153.316.645, mediante l'emissione di un massimo di 30.663.329 azioni nominative interamente liberate, del valore nominale di CHF 5 ciascuna, attraverso l'esercizio dei diritti di conversione. Tale capitale condizionato è stato utilizzato in relazione all'emissione di *notes* convertibili infruttifere (per un importo nominale complessivo di CHF 1.255.969.955,84) obbligatoriamente convertibili in Azioni Dufry (le "**Notes**") a favore di Schema Beta, come corrispettivo del Trasferimento <sup>(7)</sup>;
- eleggere Alessandro Benetton ed Enrico Laghi, indicati da Schema Beta ai sensi del Combination Agreement, quali nuovi amministratori di Dufry, subordinatamente e con effetto dal Closing del Trasferimento.

---

<sup>(5)</sup> Per Dufry, ogni prezzo di chiusura giornaliero delle azioni è stato convertito al tasso di cambio *spot* CHF/EUR al termine del giorno di negoziazione.

<sup>(6)</sup> Per Autogrill, ogni prezzo di chiusura giornaliero delle azioni è stato convertito al tasso di cambio *spot* EUR/CHF al termine del giorno di negoziazione.

<sup>(7)</sup> Ai sensi del diritto svizzero, il "capitale sociale condizionato" è un'autorizzazione dell'assemblea generale degli azionisti ad emettere azioni fino al 50% del capitale sociale iscritto nel registro delle imprese al momento della delibera degli azionisti, a fronte dell'esercizio di diritti o obblighi di sottoscrizione o acquisto di azioni (detti anche diritti di conversione e di opzione) concessi a, o accettati da, azionisti, creditori, amministratori, dipendenti o terzi. Il capitale sociale condizionato costituisce quindi il sottostante, ad esempio, di un'obbligazione convertibile o di un prestito obbligazionario convertibile, come nel caso del corrispettivo riconosciuto a Schema Beta per il Trasferimento. L'autorizzazione dell'assemblea generale degli azionisti non comporta di per sé un aumento di capitale. Solo se (i) i diritti o gli obblighi di acquisto di azioni sono stati emessi dal Consiglio di amministrazione sulla base del capitale sociale condizionato, (ii) tali diritti o obblighi vengono esercitati o attivati e (iii) vengono effettuati i relativi conferimenti, le azioni vengono emesse e il capitale sociale viene aumentato automaticamente. Pertanto, al momento della conversione delle Notes da parte di Schema Beta (e non prima), sono state emesse 30.663.329 Azioni Dufry a valore sul capitale sociale condizionato ai sensi dell'art. 3-*quater* dello Statuto.

Il 3 febbraio 2023 (la “**Data di Esecuzione**”), le Parti hanno perfezionato il Trasferimento a fronte dell’emissione e della consegna a Schema Beta delle Notes, che sono state convertite, alla stessa data, per un totale di 30.663.329 Azioni Dufry – rappresentative, alla Data di Esecuzione, del 25,248% del capitale sociale dell’Offerente (pari a un valore nominale di CHF 153.316.645) – emesse a valere sul citato capitale sociale condizionato ai sensi dell’art. 3-*quater* dello Statuto di Dufry.

Tra la firma del Combination Agreement e la Data di Esecuzione, Schema Beta ha inoltre acquistato sul mercato n. 2.700.000 Azioni Dufry, a un prezzo medio per azione pari a CHF 36,1676. Considerando pertanto tali ulteriori Azioni Dufry, Schema Beta detiene una partecipazione pari a circa il 27,47% del capitale sociale di Dufry alla Data del Documento di Offerta. Tale percentuale varierà anche in funzione dell’esecuzione dell’Aumento di Capitale a Servizio dell’Offerta e, quindi, del livello di adesione all’Offerta e del numero di azionisti Autogrill che sceglieranno il Corrispettivo Alternativo in Denaro in luogo del Corrispettivo in Azioni. Ad esempio, qualora vengano portate in adesione tutte le Azioni Autogrill Oggetto dell’Offerta e tutti gli azionisti Autogrill (diversi dall’Offerente e da Autogrill) aderenti all’Offerta optino per il Corrispettivo in Azioni, la partecipazione detenuta da Schema Beta sarà pari al 22,00% circa del capitale sociale di Dufry.

A tal proposito, si segnala che: (i) ai sensi dell’art. 10, comma 2, dello Statuto, come modificato dall’Assemblea straordinaria degli azionisti di Dufry del 31 agosto 2022, i diritti di voto di Schema Beta sono limitati al 25,1% del capitale sociale fino al 30 giugno 2029; (ii) il Combination Agreement prevede, tra l’altro, l’obbligo di Dufry di proporre, in occasione dell’Assemblea di Dufry 2023 (prevista per l’8 maggio 2023), la (ri)elezione di un massimo di tre amministratori designati da Schema Beta, fermo restando che Schema Beta avrà il diritto, a sua discrezione, di proporre la (ri)elezione di meno di tre amministratori; e; (iii) ai sensi del Relationship Agreement stipulato tra le Parti alla Data di Esecuzione, come successivamente modificato, Schema Beta – fintanto che detenga il 15% del capitale sociale di Dufry o la percentuale inferiore risultante da un’operazione di diluizione di Dufry (come, ad esempio, aumenti di capitale o fusioni) che non sia un aumento di capitale con diritto di opzione a favore di tutti gli azionisti di Dufry – ha il diritto di designare fino a 3 candidati su 12 da proporre da parte del Consiglio di Amministrazione di Dufry per la (ri)elezione all’Assemblea generale.

Alla Data del Documento di Offerta, l’Offerente detiene il 50,315% circa del capitale sociale di Autogrill. In conformità a quanto previsto dal Combination Agreement, (i) come reso noto da Autogrill in data 23 gennaio 2023, con efficacia dal, e subordinatamente al, Closing, Gianmario Tondato da Ruos ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica di amministratore delegato di Autogrill e Alessandro Benetton, Franca Bertagnin Benetton, Massimo Di Fasanella d’Amore Di Ruffano, Paolo Zannoni e Simona Scarpaleggia si sono dimessi dalla carica di amministratori di Autogrill e (ii)

in data 30 gennaio 2023, con effetto dal, e subordinatamente al, Closing, il consiglio di amministrazione di Autogrill ha sostituito tali amministratori dimissionari con i seguenti amministratori indicati da Dufry: Bruno Chiomento, Francisco Javier Gavilan, Nicolas Giroto, Marella Moretti, Emanuela Trentin e Xavier Rossinyol.

Ai sensi del Combination Agreement, l'obbligo delle Parti di completare il Trasferimento era anche soggetto al verificarsi di talune condizioni sospensive – tutte soddisfatte prima della Data di Esecuzione – tra cui, *inter alia*:

- (i) l'approvazione da parte dell'Assemblea straordinaria di Dufry di talune delibere, successivamente adottate dalla suddetta Assemblea straordinaria degli azionisti del 31 agosto 2022;
- (ii) l'ottenimento di tutte le autorizzazioni regolamentari richieste e lo scadere, il compimento o la decorrenza di qualsiasi termine applicabile in relazione a tali autorizzazioni regolamentari. Come comunicato al mercato da Dufry in data 6 gennaio 2023, tutte le predette autorizzazioni regolamentari sono state ottenute. In particolare: (a) l'autorizzazione alla concentrazione da parte degli Stati Uniti d'America e dell'Unione Europea è stata ottenuta (o il relativo termine per l'ottenimento è scaduto), rispettivamente, in data 22 settembre 2022 e in data 20 dicembre 2022; (b) l'autorità garante della concorrenza e del mercato del Regno Unito di Gran Bretagna e Irlanda del Nord ha confermato, a seguito della presentazione di un documento informativo il 20 settembre 2022, che non sono necessarie ulteriori informazioni, in data 5 ottobre 2022; (c) le autorizzazioni alla concentrazione in Brasile, Germania, Messico, Marocco e Serbia sono state ottenute (o il relativo termine per l'ottenimento è scaduto) il 18 ottobre 2022, il 21 novembre 2022, il 27 ottobre 2022, il 5 gennaio 2023, il 5 dicembre 2022 e il 1° novembre 2022, rispettivamente; e (d) il termine per l'ottenimento dell'autorizzazione del *Committee on Foreign Investment* in Canada è scaduto in data 18 novembre 2022. Inoltre, con nota del 28 settembre 2022, la Presidenza del Consiglio dei Ministri ha confermato che il Trasferimento non è soggetto ad alcuna autorizzazione *golden power* in Italia;
- (iii) l'ottenimento del consenso dei finanziatori richiesto ai sensi delle esistenti linee di credito *multicurrency* a termine e *revolving* di Dufry. Tutti i predetti consensi sono stati ottenuti prima del perfezionamento del Trasferimento.

Pertanto, dato che tutte le condizioni sospensive del *Combination Agreement* sono state soddisfatte, le Parti hanno perfezionato il Trasferimento alla Data di Esecuzione, e l'Offerente ha comunicato a CONSOB e al mercato il verificarsi dei presupposti giuridici per il lancio dell'Offerta mediante la Comunicazione 102 pubblicata il 3 febbraio 2023 ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF, e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti.

Per ulteriori informazioni in relazione al Combination Agreement, si rinvia alla Parte B, Sezione I, Capitolo 20, del Documento di Esenzione.

### 3. Corrispettivo dell'Offerta e valore totale dell'Offerta

Il Corrispettivo in Azioni offerto dall'Offerente agli azionisti di Autogrill per ciascuna Azione Autogrill portata in adesione nell'ambito dell'Offerta corrisponde al corrispettivo che l'Offerente ha riconosciuto a Schema Beta al Closing del Trasferimento alla luce del Rapporto di Cambio stabilito in base a quanto previsto dal Combination Agreement <sup>(8)</sup>.

Poiché l'Offerta è un'offerta pubblica di scambio obbligatoria, il Corrispettivo fissato da Dufry è conforme a quanto disposto dall'art. 106, comma 2, del TUF, ai sensi del quale l'Offerta deve essere promossa ad un prezzo non inferiore al prezzo più elevato pagato dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente per l'acquisto di Azioni Autogrill nei dodici mesi precedenti la Data della Comunicazione 102.

Inoltre, poiché le Azioni Dufry offerte come Corrispettivo in Azioni sono ammesse alle negoziazioni sul SIX Swiss Exchange, che non è un mercato regolamentato dell'Unione Europea, ai sensi dell'art. 106, comma 2-*bis*, del TUF, gli azionisti di Autogrill che aderiscono all'Offerta possono optare, in alternativa al Corrispettivo in Azioni, per il Corrispettivo Alternativo in Denaro.

Pertanto, il Corrispettivo offerto da Dufry agli azionisti di Autogrill per ciascuna Azione Autogrill sarà costituito alternativamente da Azioni Dufry o da un importo in denaro, la cui scelta è a discrezione di ciascun azionista Autogrill aderente all'Offerta, e cioè:

- a. 0,1583 Azioni Dufry, oppure
- b. Euro 6,33, nel caso in cui l'azionista Autogrill aderente all'Offerta scelga di ricevere il Corrispettivo Alternativo in Denaro.

Il rapporto di cambio che sarà applicato ai fini del Corrispettivo in Azioni (pari a 0,1583x) è stato determinato arrotondando per eccesso al quarto decimale il Rapporto di Cambio concordato nel contesto delle negoziazioni tra le Parti del Combination Agreement (pari a 0,1582781301928567x), anche tenendo conto dei prezzi medi di chiusura ponderati per i volumi delle Azioni Autogrill e delle Azioni Dufry nel periodo di 3 mesi che precede il 14 aprile 2022 (la "**Data di Riferimento**") incluso, ossia l'ultimo Giorno di Borsa Aperta prima del comunicato stampa di

---

<sup>(8)</sup> Considerando i decimali dopo la terza cifra, l'esatto Rapporto di Cambio applicato in base al *Combination Agreement* è 0,1582781301928567. Ai fini della determinazione del Corrispettivo in Azioni dell'Offerta, è stato individuato un numero quindicimale e, di conseguenza, il rapporto di cambio è stato arrotondato a 0,1583.

Autogrill del 19 aprile 2022, a commento delle indiscrezioni di stampa relative ad una potenziale integrazione tra Autogrill e Dufry.

Il Corrispettivo Alternativo in Denaro è stato determinato nell'ambito del Combination Agreement in misura corrispondente al Valore Monetario delle Azioni Autogrill (Euro 6,33 per azione), che è pari al VWAP a 3 mesi (antecedente il 14 aprile 2022, ossia la Data di Riferimento, inclusa) delle Azioni Autogrill. Il Corrispettivo Alternativo in Denaro è un valore fisso, non soggetto ad adeguamento in funzione delle variazioni dei prezzi di mercato successive alla Data di Annuncio.

Il Corrispettivo è stato determinato assumendo che non saranno pagati dividendi ordinari o straordinari né saranno effettuate distribuzioni da parte di Dufry o Autogrill.

Salvo quanto descritto nel Documento di Offerta, non sono stati stipulati altri accordi né sono stati pattuiti corrispettivi aggiuntivi che possano essere rilevanti ai fini della determinazione del Corrispettivo.

Per ulteriori informazioni in merito al Corrispettivo, si rinvia alla Sezione E del Documento di Offerta.

Qualora vengano portate in adesione tutte le Azioni Autogrill Oggetto dell'Offerta:

- nel caso in cui tutti gli azionisti Autogrill (diversi dall'Offerente e da Autogrill) aderenti all'Offerta optino per il Corrispettivo in Azioni, saranno emesse e consegnate agli azionisti di Autogrill (diversi dall'Offerente e da Autogrill) complessivamente 30.188.692 Azioni Dufry, rappresentative di circa il 19,91% del capitale sociale dell'Offerente a seguito dell'esecuzione dell'Aumento di Capitale a Servizio dell'Offerta;
- qualora tutti gli azionisti di Autogrill (diversi dall'Offerente e da Autogrill) aderenti all'Offerta optino per il Corrispettivo Alternativo in Denaro, agli azionisti di Autogrill (diversi dall'Offerente e da Autogrill) saranno corrisposti complessivamente Euro 1.207 milioni (ossia un importo pari all'Esborso Massimo in Denaro).

Le Azioni Offerte - che avranno gli stessi diritti delle azioni esistenti dell'Offerente e saranno quotate e negoziate sul *SIX Swiss Exchange* - saranno emesse a valere sul c.d. "capitale autorizzato" ai sensi dell'art. 3-ter, comma 1, dello Statuto, come modificato con delibera dell'Assemblea straordinaria di Dufry del 31 agosto 2022 o, se approvato dall'Assemblea di Dufry 2023, a valere sul c.d. "*capital range*" (che sostituirà il capitale autorizzato e avrà, in tutti gli aspetti sostanziali, gli stessi termini e condizioni del capitale autorizzato).

Ai sensi del diritto svizzero, il Consiglio di Amministrazione dovrà adottare - successivamente alla chiusura del Periodo di Adesione e dell'eventuale Riapertura dei Termini nonché dell'eventuale procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto

ai sensi dell'art. 108, comma 2, TUF e/o dell'eventuale Procedura Congiunta – una delibera di natura tecnica che riconosca l'esatto numero di Azioni Dufry da emettere entro le relative date di pagamento. Per ulteriori informazioni sulle modalità di pagamento si rinvia alla Sezione F del Documento di Offerta.

Inoltre, ai sensi della legge svizzera, se le azioni sono sottoscritte mediante conferimento in natura (come avverrà nel caso delle Azioni Offerte), lo statuto deve indicare la natura e il valore di tale conferimento in natura, il nome del conferente e l'ammontare di azioni assegnate a tale conferente a titolo di corrispettivo. La valutazione del conferimento in natura e la determinazione del corrispettivo ricade nella responsabilità del Consiglio di Amministrazione, il quale deve accertare che la valutazione del conferimento in natura sia in linea con solidi principi di valutazione commerciale, in particolare il principio di prudenza, e che la valutazione possa essere definita adeguata. La disposizione relativa al conferimento in natura nello statuto può essere eliminata solo dopo dieci anni mediante delibera assembleare.

La quotazione delle Azioni Offerte è stata approvata dal *SIX Exchange Regulation* mediante provvedimento di ammissione alla quotazione datato 2 febbraio 2023.

#### **4. L'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente**

L'Offerente è Dufry AG, una società (*Aktiengesellschaft*) di diritto svizzero e iscritta presso il Registro delle Imprese di Basilea (Svizzera) con il numero CHE-110.286.241, con sede legale in Brunngässlein 12, 4052 Basilea (Svizzera)

Edizione e Schema Beta sono considerate Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta ai sensi dell'art. 101-bis, commi 4 e 4-bis del TUF, in quanto, alla Data del Documento di Offerta, Edizione, Schema Beta e l'Offerente sono parti del Combination Agreement e del Relationship Agreement, che contengono alcune disposizioni relative alla *governance* e/o alle azioni dell'Offerente e di Autogrill che sono rilevanti ai fini dell'art. 122, commi 1 e 5, lettera b), del TUF. Si rinvia alla Sezione M, Paragrafo M.2, del Documento di Offerta per le sintesi di tali disposizioni, che sono state comunicate da Edizione, Schema Beta e dall'Offerente ai sensi della normativa applicabile.

Alla data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, Edizione e Schema Beta non detengono più azioni in Autogrill.

Fermo restando quanto sopra, l'Offerente sarà l'unico soggetto ad acquistare le Azioni Autogrill che saranno portate in adesione all'Offerta e a sostenere i costi derivanti dal pagamento del Corrispettivo.

Per ulteriori informazioni relative al capitale sociale e alla struttura azionaria dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta, nonché alle Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente, si rinvia alla Sezione B.1 del Documento di Offerta.

## 5. Motivazioni dell'Offerta e piani futuri

Come sopra descritto, l'obbligo dell'Offerente di lanciare l'Offerta è sorto a seguito del perfezionamento del Trasferimento della Partecipazione di Maggioranza a Dufry nel contesto della Combination. Dal punto di vista industriale, l'Operazione è finalizzata a promuovere gli obiettivi di integrazione strategica di Dufry e Autogrill, con la prospettiva di creare un gruppo globale nei settori del *travel retail* e *travel food & beverage* (F&B).

L'Offerta è volta a conseguire il Delisting di Autogrill, al fine di consentire a Dufry di perseguire con maggiore efficacia e rapidità gli obiettivi di integrazione aziendale posti a fondamento dell'Operazione. Pertanto, qualora siano soddisfatti i relativi presupposti giuridici, l'Offerente intende perseguire il Delisting tramite l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o la Procedura Congiunta, ai sensi degli artt. 108, comma 1, e 111 del TUF.

Inoltre, qualora non si fossero realizzati i presupposti per il Delisting a seguito del perfezionamento dell'Offerta, l'Offerente si riserva di proporre all'assemblea degli azionisti di Autogrill la Fusione per incorporazione di quest'ultima nell'Offerente o in una società non quotata controllata dall'Offerente.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione A, Paragrafi A.7 e A.8, e alla Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta, nonché alla Parte B, Sezione V, Paragrafo 5.1, del Documento di Esenzione.

## 6. Garanzie di esatto adempimento e finanziamento

Come indicato al precedente Paragrafo 3, le Azioni Offerte saranno emesse a valere sul c.d. "capitale autorizzato" ai sensi dell'art. 3-ter, comma 1, dello Statuto, come modificato con delibera dell'Assemblea straordinaria di Dufry del 31 agosto 2022 o, se approvato dall'Assemblea di Dufry 2023, a valere sul c.d. "*capital range*" (che sostituirà il capitale autorizzato e avrà, in tutti gli aspetti sostanziali, gli stessi termini e condizioni del capitale autorizzato). Qualora l'Assemblea di Dufry 2023 non approvi la delibera sul *capital range*, la citata delibera in ordine al capitale sociale autorizzato dall'Assemblea straordinaria degli azionisti di Dufry del 31 agosto 2022 rimarrà in vigore a tutti gli effetti.

Il Corrispettivo Alternativo in Denaro dell'Offerta e i costi di transazione saranno finanziati attraverso l'utilizzo della liquidità disponibile dell'Offerente (ossia, fondi propri e/o altra liquidità derivante dalla Linea di Credito Revolving avente scadenza al dicembre 2027, ai sensi della quale sono disponibili linee di credito per Euro 1.671,2 milioni alla Data del Documento di Offerta) e/o attraverso il Bridge Facilities Agreement. Alla Data del Documento di Offerta, la Società non ha ancora assunto alcuna decisione formale in merito alle modalità di finanziamento del Corrispettivo Alternativo in Denaro e dei costi di transazione. Tale decisione sarà presa anche in

considerazione del livello delle adesioni all'Offerta e/o del numero di azionisti di Autogrill che sceglieranno il Corrispettivo Alternativo in Denaro in luogo del Corrispettivo in Azioni.

Qualora il finanziamento (o, a seconda della tempistica di realizzazione della Fusione, il rifinanziamento) del Corrispettivo Alternativo in Denaro avvenisse attraverso l'utilizzo di forme di indebitamento finanziario (*i.e.* il Bridge Facilities Agreement, la Linea di Credito Revolving e/o l'emissione di strumenti di debito), la Fusione potrebbe qualificarsi come "fusione a seguito di acquisizione con indebitamento" con la conseguente applicabilità dell'art. 2501-*bis* del Codice Civile, ferma restando l'eventuale applicabilità della normativa in materia di fusioni transfrontaliere. A tale riguardo, si precisa che, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha assunto alcuna decisione formale in merito alle modalità di finanziamento del Corrispettivo Alternativo in Denaro e di possibile rifinanziamento dell'eventuale indebitamento contratto a tal fine.

A garanzia dell'esatto adempimento degli obblighi di pagamento dell'Offerente in relazione all'Offerta nei confronti degli azionisti di Autogrill aderenti che optino per il Corrispettivo Alternativo in Denaro, la Banca Emittente ha rilasciato a favore dell'Offerente una Garanzia di Esatto Adempimento ai sensi dell'art. 37-*bis*, comma 3, lett. a), del Regolamento Emittenti, con la quale UniCredit Bank AG si è impegnata, irrevocabilmente e incondizionatamente, a corrispondere, a semplice richiesta e in nome e per conto dell'Offerente, l'importo dovuto da quest'ultimo a titolo di Corrispettivo Alternativo in Denaro per le Azioni Autogrill portate in adesione all'Offerta in misura non superiore all'Esborso Massimo in Denaro, nel caso in cui l'Offerente non sia in grado di adempiere al proprio obbligo di corrispondere il Corrispettivo Alternativo in Denaro e indipendentemente dal rispetto, da parte dagli altri finanziatori ai sensi del Bridge Facilities Agreement, dei relativi obblighi di finanziamento. La Garanzia di Esatto Adempimento si riferisce esclusivamente al Corrispettivo Alternativo in Denaro e la Banca Emittente non ha assunto alcun obbligo in relazione al Corrispettivo in Azioni.

In aggiunta a quanto sopra, ai sensi del Bridge Facilities Agreement, la Banca Emittente si è altresì impegnata a rilasciare le ulteriori garanzie per l'esatto adempimento delle obbligazioni relative all'eventuale Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e, se necessario, all'eventuale Procedura Congiunta.

Per ulteriori dettagli, si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.5, e alla Sezione G, Paragrafo G.1, del Documento di Offerta.

## **7. Mercati sui quali è proposta l'Offerta**

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia (salvo quanto descritto nella Sezione F, Paragrafo F.4.3, del Documento di Offerta), in quanto le Azioni Autogrill sono quotate

solo su Euronext Milan, ed è rivolta, su base non discriminatoria e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti di Autogrill.

L'Offerta non è stata e non sarà effettuata negli Stati Uniti (salvo quanto descritto nella Sezione F, Paragrafo F.4.3, del Documento di Offerta con riguardo al Private Placement Statunitense), in Canada, in Giappone, in Australia e in qualsiasi altro paese nel quale la promozione dell'Offerta e l'adesione alla stessa non sarebbero conformi alle leggi e ai regolamenti in materia di mercati finanziari o ad altre leggi e regolamenti locali o non sarebbero comunque consentite in assenza di preventiva registrazione, approvazione o deposito presso le rispettive autorità di vigilanza. Tali paesi, tra cui Stati Uniti (salvo quanto descritto nella Sezione F, Paragrafo F.4.3, del Documento di Offerta con riferimento al Private Placement Statunitense), Canada, Giappone, Australia, e qualsiasi altro paese sopra menzionato, sono collettivamente indicati nel Documento di Offerta come i “**Paesi Esclusi**”. Inoltre, l'Offerta non è stata e non sarà promossa utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale dei Paesi Esclusi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono e internet), né attraverso qualsivoglia struttura di alcun intermediario finanziario dei Paesi Esclusi, né in alcun altro modo. Non sono state né saranno intraprese azioni volte a permettere la promozione dell'Offerta in alcuno dei Paesi Esclusi.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti dalle applicabili disposizioni di legge o regolamentari di tali paesi. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri legali e altri *advisor*. L'Offerente non assume alcuna responsabilità derivante dalla violazione da parte di qualsiasi soggetto delle limitazioni di cui sopra.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione F, paragrafo F.4, del Documento di Offerta

## **8. Patti parasociali rilevanti ai fini dell'Offerta**

Edizione, Schema Beta e l'Offerente sono parti del Combination Agreement e del Relationship Agreement, che contengono alcune disposizioni relative alla *governance* e/o alle azioni dell'Offerente e Autogrill rilevanti ai fini dell'art. 122, commi 1 e 5, lettera b), del TUF. In particolare:

- il Combination Agreement prevede, tra l'altro, (i) l'obbligo di Dufry di proporre, in occasione dell'Assemblea di Dufry 2023, la (ri)elezione di un massimo di tre amministratori designati da Schema Beta, fermo restando che Schema Beta avrà il diritto, a sua sola discrezione, di proporre la (ri)elezione di meno di tre

amministratori, e (ii) alcuni obblighi di cooperazione delle Parti nell'ambito dell'Offerta; e

- ai sensi del Relationship Agreement, Schema Beta, fintanto che detenga una certa soglia di partecipazione azionaria <sup>(9)</sup>, *inter alia*, (i) ha il diritto di designare fino a 3 candidati su 12 da proporre da parte del Consiglio di Amministrazione di Dufry per la (ri)elezione all'Assemblea annuale e (ii) ha assunto un impegno di *lock-up* sulla propria partecipazione in Dufry per un periodo di due anni, fatte salve le eccezioni di prassi.

Si rinvia alla Sezione M, Paragrafo M.2, del Documento di Offerta per le informazioni essenziali relative a tali disposizioni, che sono state comunicate da Edizione, Schema Beta e dall'Offerente ai sensi della normativa applicabile.

## 9. Calendario dei principali eventi

Si riporta nella tabella seguente, in forma riassuntiva, il calendario dei principali eventi in relazione alla Combination e all'Offerta.

Data	Avvenimento	Metodo di comunicazione al mercato
14 aprile 2022 (Data di Riferimento)	Ultimo Giorno di Borsa Aperta prima del comunicato stampa di Autogrill del 19 aprile 2022, in cui si commentano le indiscrezioni relative ad una potenziale Combination tra Autogrill e Dufry.	-
19 aprile 2022	Comunicato stampa di Autogrill, in cui si commentano le indiscrezioni relative ad una potenziale Combination tra Autogrill e Dufry.	Comunicato stampa emesso da Autogrill ai sensi dell'art. 17 del MAR
11 luglio 2022 (Data di Annuncio)	Sottoscrizione del Combination Agreement tra l'Offerente, Schema Beta e Edizione e annuncio dell'Operazione.	Comunicato stampa emesso dall'Offerente ai sensi dell'art. 53 LR e da Edizione, pubblicato anche da Autogrill ai sensi dell'art. 17 del MAR.
31 agosto 2022	Approvazione da parte dell'Assemblea straordinaria degli	-

<sup>(9)</sup> Vale a dire, il 15% del capitale sociale di Dufry o la percentuale inferiore risultante da un'operazione di diluizione di Dufry (come, ad esempio, aumenti di capitale o fusioni) che non sia un aumento di capitale con diritto di opzione a favore di tutti gli azionisti di Dufry.

	azionisti di Dufry, <i>inter alia</i> , del c.d. "capitale autorizzato" per consentire, tra l'altro, il pagamento del Corrispettivo in Azioni, alcune modifiche allo Statuto e la nomina di due amministratori designati da Schema Beta, subordinatamente al e con effetto dalla Data di Esecuzione.	
<b>6 gennaio 2023</b>	Ottenimento dell'ultima autorizzazione richiesta come condizione sospensiva ai sensi del Combination Agreement.	Comunicato stampa emesso dall'Offerente ai sensi dell'art. 53 LR e da Edizione, pubblicato anche da Autogrill ai sensi dell'art. 17 MAR.
<b>2 febbraio 2023</b>	Ammissione alla quotazione sul SIX Swiss Exchange delle Azioni Dufry da offrire come Corrispettivo in Azioni.	-
<b>3 febbraio 2023</b>	Closing del Trasferimento.  Pubblicazione della Comunicazione 102.	Comunicato stampa emesso dall'Offerente ai sensi dell'art. 53 LR e da Edizione, pubblicato anche da Autogrill ai sensi dell'art. 17 MAR.  Comunicato stampa emesso dall'Offerente ai sensi dell'art. 102, paragrafo 1, del TUF e art. 37 del Regolamento Emittenti.
<b>23 febbraio 2023</b>	Promozione dell'Offerta mediante deposito, ai sensi dell'art. 102, comma 3, TUF, del Documento di Offerta e del Documento di Esenzione presso la CONSOB.	Comunicato stampa emesso dall'Offerente ai sensi dell'art. 37-ter, comma 3, del Regolamento Emittenti.
<b>30 marzo 2023</b>	Presenza d'atto e determinazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente dell'Aumento di Capitale a Servizio dell'Offerta.	-

<b>4 aprile 2023</b>	Approvazione del Comunicato dell'Emittente da parte del consiglio di amministrazione dell'Emittente, ai sensi dell'art. 39 del Regolamento Emittenti (recante in allegato il Parere degli Amministratori Indipendenti).	Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'art. 103 del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti.
<b>6 aprile 2023</b>	Comunicazione dell'avvenuta approvazione da parte di CONSOB del Documento di Offerta e del Documento di Esenzione.	Comunicato stampa emesso dall'Offerente ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.
<b>11 aprile 2023</b>	Pubblicazione del Documento di Offerta (comprensivo del Comunicato dell'Emittente, a sua volta inclusivo del Parere degli Amministratori Indipendenti) e del Documento di Esenzione.	Comunicato stampa emesso dall'Offerente ai sensi dell'art. 38 del Regolamento Emittenti. Pubblicazione ai sensi degli artt. 36 e 38 del Regolamento Emittenti.
<b>14 aprile 2023</b>	Inizio del Periodo di Adesione (e del Private Placement Statunitense).	-
<b>Almeno 5 Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione, ossia entro il 8 maggio 2023, salvo proroghe del Periodo di Adesione</b>	Eventuale comunicazione che la partecipazione dell'Offerente ha superato le soglie rilevanti che precludono la Riapertura dei Termini.	Comunicato stampa emesso dall'Offerente ai sensi dell'art. 40- <i>bis</i> , comma 3, lett. a), del Regolamento Emittenti.
<b>15 maggio 2023 (salvo eventuali proroghe)</b>	Fine del Periodo di Adesione (e del Private Placement Statunitense).	-
<b>Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione ovvero, al più tardi, entro le ore 7:59 (ora italiana) del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla fine del Periodo di Adesione</b>	Comunicazione dei risultati provvisori dell'Offerta (e del Private Placement Statunitense), ivi inclusa l'indicazione della eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF o della Procedura Congiunta, nonché	Comunicato stampa emesso dall'Offerente ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.

<b>(i.e., 15 maggio o 16 maggio 2023, rispettivamente, salvo proroghe del Periodo di Adesione)</b>	delle modalità e tempistiche relative al successivo Delisting, ove applicabile.	
<b>Entro le ore 7:59 del giorno di calendario antecedente la Data di Pagamento, ossia entro il 22 maggio 2023 (salvo proroghe del Periodo di Adesione).</b>	Comunicazione (a) dei risultati definitivi dell'Offerta (e del Private Placement Statunitense), (b) sulla conferma dell'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini, (c) sulla conferma dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF o la Procedura Congiunta, e (d) sulla conferma delle modalità e le tempistiche relative al successivo Delisting, ove applicabile.	Comunicato stampa emesso dall'Offerente ai sensi dell'art. 41 del Regolamento Emittenti.
<b>Il sesto Giorno di Borsa Aperta successivo alla conclusione del Periodo di Adesione, ossia il 23 maggio 2023 (salvo proroghe del Periodo di Adesione).</b>	Regolamento dell'Offerta con il pagamento del Corrispettivo per le Azioni Autogrill portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione.	-
<b>Entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, ossia entro il 24 maggio 2023 (salvo proroghe del Periodo di Adesione).</b>	Inizio della Riapertura dei Termini (ove applicabile) e del Private Placement Statunitense.	-
<b>Entro il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, ossia entro il 30 maggio 2023 (salvo proroghe</b>	Fine della Riapertura dei Termini (ove applicabile) e del Private Placement Statunitense.	-

del Periodo di Adesione).		
Entro la sera dell'ultimo giorno della Riapertura dei Termini ovvero, al più tardi, entro le ore 7:59 (ora italiana) del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla fine della Riapertura dei Termini (i.e. 30 maggio o 31 maggio 2023, rispettivamente, salvo proroghe del Periodo di Adesione).	Comunicazione dei risultati provvisori dell'Offerta (e del Private Placement Statunitense) ad esito dell'eventuale Riapertura dei Termini, ivi inclusa l'indicazione della eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF o per la Procedura Congiunta, nonché delle modalità e tempistiche relative al successivo Delisting, ove applicabile.	Comunicato stampa emesso dall'Offerente ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.
Entro le ore 7:59 del giorno di calendario antecedente la data di pagamento, successivo alla Riapertura dei Termini, ossia entro il 5 giugno 2023 (salvo proroghe del Periodo di Adesione).	Comunicazione (a) dei risultati definitivi dell'Offerta (e del Private Placement Statunitense) successivi all'eventuale Riapertura dei Termini, (b) sulla conferma dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF o la Procedura Congiunta, e (c) le modalità e le tempistiche relative al successivo Delisting, ove applicabile.	Comunicato stampa emesso dall'Offerente ai sensi dell'art. 41 del Regolamento Emittenti.
Il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla fine della Riapertura dei Termini, ossia il 6 giugno 2023 (salvo proroghe del Periodo di Adesione).	Regolamento della Riapertura dei Termini con il pagamento del Corrispettivo per le Azioni Autogrill portate in adesione all'Offerta durante la Riapertura dei Termini.	-
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge.	Nel caso in cui sussistano i presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, pubblicazione del comunicato contenente le	Comunicato stampa emesso dall'Offerente ai sensi dell'art. 50- <i>quinquies</i> ,

	informazioni necessarie per il relativo adempimento.	comma 2, del Regolamento Emittenti.
<b>A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge.</b>	Nel caso in cui sussistano i presupposti per l'esecuzione della Procedura Congiunta, pubblicazione del comunicato contenente le informazioni necessarie per lo svolgimento di tale procedura.	Comunicato stampa emesso dall'Offerente ai sensi dell'art. 50- <i>quinquies</i> , comma 2, del Regolamento Emittenti.

*Nota: tutte le comunicazioni e i comunicati stampa di cui alla precedente tabella, ove non diversamente specificato, si intendono diffusi con le modalità di cui all'art. 36, comma 3, del Regolamento Emittenti; i comunicati e gli avvisi relativi all'Offerta sono stati o saranno pubblicati senza indugio sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo [www.autogrill.com](http://www.autogrill.com), sul sito internet dell'Offerente all'indirizzo [www.dufry.com](http://www.dufry.com) e sito internet dell'Offerente dedicato all'Offerta all'indirizzo [www.opa-autogrill.com](http://www.opa-autogrill.com).*

## **A. AVVERTENZE**

### **A.1. Condizioni di efficacia dell’Offerta**

L’Offerta, in quanto offerta pubblica di scambio obbligatoria con corrispettivo alternativo in denaro, ai sensi dell’art. 106, commi 1 e 2-*bis* del TUF, non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia.

In particolare, l’Offerta non è condizionata al raggiungimento di una soglia minima di adesioni ed è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti di Autogrill (ad eccezione dell’Offerente).

In aggiunta, per quanto a conoscenza di Dufry alla Data del Documento di Offerta, non sussistono condizioni all’Offerta previste dalla normativa applicabile.

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

### **A.2. Approvazione delle relazioni finanziarie e degli aggiornamenti finanziari**

In data 9 marzo 2023, il consiglio di amministrazione dell’Emittente ha approvato il progetto di bilancio di esercizio e il bilancio consolidato per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, che saranno sottoposti all’approvazione dell’assemblea annuale degli azionisti del 2023 di Autogrill convocata per il 19 aprile 2023. Il bilancio di esercizio e il bilancio consolidato dell’Emittente per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 sono stati messi a disposizione del pubblico presso la sede legale dell’Emittente, nella sezione “Investitori” del sito [www.autogrill.com](http://www.autogrill.com) e presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato “1INFO” all’indirizzo [www.1info.it](http://www.1info.it).

Sulla base del calendario societario dell’Emittente, il 25 maggio 2023 Autogrill pubblicherà le informazioni sull’andamento dei ricavi consolidati al 30 aprile 2023, che saranno rese disponibili nella sezione “Investitori” del sito [www.autogrill.com](http://www.autogrill.com) e presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato “1INFO” all’indirizzo [www.1info.it](http://www.1info.it).

In data 2 marzo 2023, il Consiglio di Amministrazione dell’Offerente ha approvato il progetto di bilancio d’esercizio e il bilancio consolidato per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, che saranno sottoposti all’approvazione dell’Assemblea annuale degli azionisti del 2023 di Dufry convocata per l’8 maggio 2023. Il bilancio di esercizio e il bilancio consolidato dell’Offerente per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 sono stati messi a disposizione del pubblico sul sito internet dell’Offerente e nella sezione “Investors” di [www.dufry.com](http://www.dufry.com).

Sulla base dell’agenda *investor relations* dell’Offerente, il 10 maggio 2023 è prevista l’approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell’Offerente del *Trading Update* del primo trimestre 2023, che sarà reso disponibile sul sito *internet* dell’Offerente, nella sezione “Investors” di [www.dufry.com](http://www.dufry.com).

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Parte B, Sezione I, Capitoli 5, 7, 10, 11 e 18, e alla Parte B, Sezione II, Capitoli 2, 3 e 5, del Documento di Esenzione.

### **A.3. Determinazione del Corrispettivo**

Il Corrispettivo in Azioni per Azione Autogrill offerto dall'Offerente agli azionisti di Autogrill nell'ambito dell'Offerta corrisponde al corrispettivo che l'Offerente ha riconosciuto a Schema Beta al Closing del Trasferimento alla luce del Rapporto di Cambio stabilito in base a quanto previsto dal Combination Agreement <sup>(10)</sup>.

Poiché l'Offerta è un'offerta pubblica di scambio obbligatoria promossa a seguito del Trasferimento, il Corrispettivo fissato dall'Offerente è conforme a quanto disposto dall'art. 106, comma 2, del TUF, ai sensi del quale l'Offerta deve essere promossa ad un prezzo non inferiore al prezzo più elevato pagato dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente per l'acquisto di Azioni Autogrill nei dodici mesi precedenti la Data della Comunicazione 102.

Inoltre, poiché le Azioni Dufry offerte come Corrispettivo in Azioni sono ammesse alle negoziazioni sul SIX Swiss Exchange, che non è un mercato regolamentato dell'Unione Europea, ai sensi dell'art. 106, comma 2-bis, del TUF, gli azionisti di Autogrill che aderiscono all'Offerta possono optare, in alternativa al Corrispettivo in Azioni, per il Corrispettivo Alternativo in Denaro.

Pertanto, il Corrispettivo offerto da Dufry agli azionisti di Autogrill per ciascuna Azione Autogrill sarà costituito alternativamente da Azioni Dufry o da un importo in denaro, la cui scelta è a discrezione di ciascun azionista Autogrill aderente all'Offerta, e cioè:

- a. 0,1583 Azioni Dufry, oppure
- b. Euro 6,33, nel caso in cui l'azionista Autogrill aderente all'Offerta scelga di ricevere il Corrispettivo Alternativo in Denaro.

Il rapporto di cambio che sarà applicato ai fini del Corrispettivo in Azioni (pari a 0,1583x) è stato determinato arrotondando per eccesso al quarto decimale il Rapporto di Cambio concordato nel contesto delle negoziazioni tra le Parti del Combination Agreement (pari a 0.1582781301928567x), tenendo anche conto del VWAP a 3 mesi delle Azioni Autogrill e delle Azioni Dufry, ossia i prezzi di chiusura giornalieri ponderati per i volumi giornalieri scambiati, come forniti per ogni giorno di negoziazione da Borsa Italiana e dal *SIX Swiss Exchange* rispettivamente per le Azioni Autogrill e per le Azioni Dufry.

---

<sup>(10)</sup> Considerando i decimali dopo la terza cifra, l'esatto Rapporto di Cambio applicato in base al *Combination Agreement* è 0,1582781301928567. Ai fini della determinazione del Corrispettivo in Azioni dell'Offerta, è stato individuato un numero quattordicimale e, di conseguenza, il rapporto di cambio è stato arrotondato a 0,1583.

In particolare, il VWAP preso in considerazione si riferisce al periodo di 3 mesi precedente il 14 aprile 2022 (*i.e.*, la Data di Riferimento) incluso, ossia l'ultimo Giorno di Borsa Aperta prima del comunicato stampa di Autogrill del 19 aprile 2022, a commento delle indiscrezioni di stampa relative a una potenziale integrazione tra Autogrill e Dufry. Il suddetto VWAP a 3 mesi è pari a:

- Euro 6,33 (*i.e.*, il Valore Monetario delle Azioni Autogrill), corrispondenti a CHF 6,53 <sup>(1)</sup>, per ogni Azione Autogrill; ed
- CHF 40,96, corrispondenti a Euro 39,71 <sup>(12)</sup>, per ogni Azione Dufry.

Il Corrispettivo Alternativo in Denaro è stato determinato nell'ambito del Combination Agreement in misura corrispondente al Valore Monetario delle Azioni Autogrill (Euro 6,33 per Azione Autogrill), che è pari al VWAP a 3 mesi (antecedente il 14 aprile 2022, ossia la Data di Riferimento, inclusa) delle Azioni Autogrill. Il Corrispettivo Alternativo in Denaro è un valore fisso, non soggetto ad adeguamento in funzione delle variazioni dei prezzi di mercato successive alla Data di Annuncio.

Il Corrispettivo è stato determinato assumendo che non saranno pagati dividendi ordinari o straordinari né saranno effettuate distribuzioni da parte di Dufry o Autogrill.

Salvo quanto descritto nel Documento di Offerta, non sono stati stipulati altri accordi né sono stati pattuiti corrispettivi aggiuntivi, che possano essere rilevanti ai fini della determinazione del Corrispettivo.

Il Corrispettivo si intende al netto dell'imposta di bollo, dell'imposta di registro e dell'imposta sulle transazioni finanziarie, ove dovute, e dei compensi, provvigioni e spese, che rimarranno a carico dell'Offerente; al contrario, qualsiasi imposta sul reddito, ritenuta d'acconto o imposta sostitutiva, ove dovuta, sulle plusvalenze, rimarrà a carico degli azionisti di Autogrill aderenti all'Offerta.

A fini illustrativi, la seguente tabella confronta il valore monetario per azione delle Azioni Autogrill implicito nel Corrispettivo in Azioni con la media ponderata per i volumi dei prezzi ufficiali relativi a 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 1 anno prima del 14 aprile 2022 (ossia, la Data di Riferimento) incluso, nonché con il prezzo ufficiale dello stesso 14 aprile 2022.

Periodo di riferimento	Valore monetario per azione implicito nel	Media ponderata del prezzo per azione <sup>(2)</sup> (Euro)	Differenza tra il Corrispettivo in Azioni <sup>(1)</sup> e la media ponderata del prezzo per azione <sup>(2)</sup> (%)
------------------------	---	---	--

<sup>(1)</sup> Per Autogrill, ogni prezzo di chiusura giornaliero delle azioni è stato convertito al tasso di cambio *spot* EUR/CHF al termine del giorno di negoziazione.

<sup>(12)</sup> Per Dufry, ogni prezzo di chiusura giornaliero delle azioni è stato convertito al tasso di cambio *spot* CHF/EUR al termine del giorno di negoziazione.

	Corrispettivo in Azioni <sup>(1)</sup> (Euro)		
14 aprile 2022	6,30	6,42	(1,88%)
VWAP a 1 mese	5,87	6,04	(2,79%)
VWAP a 3 mesi	6,29	6,32	(0,57%)
VWAP a 6 mesi	6,62	6,35	4,23%
VWAP a 1 anno	7,19	6,35	13,19%

<sup>(1)</sup> Valore monetario per azione implicito nel Corrispettivo in Azioni calcolato come, a titolo puramente illustrativo: media ponderata per il volume dei prezzi ufficiali delle Azioni Dufry in vari periodi di riferimento, convertita in Euro da CHF utilizzando il tasso di cambio spot CHF/Euro FX alla fine di ogni giorno di negoziazione, moltiplicata per 0,1583.

<sup>(2)</sup> Media ponderata del prezzo per azione calcolata come: somma dei prezzi delle Azioni Autogrill moltiplicati per i corrispondenti volumi giornalieri, divisa per la somma dei volumi scambiati nei vari periodi di riferimento.

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

#### **A.4. Aumento di Capitale a Servizio dell’Offerta e ammissione alla negoziazione delle Azioni Offerte**

Le Azioni Offerte saranno emesse in virtù di una delibera del Consiglio di Amministrazione in esecuzione dell’Aumento di Capitale a Servizio dell’Offerta, come riconosciuto e determinato dal Consiglio di Amministrazione di Dufry del 30 marzo 2023, sulla base del c.d. “capitale autorizzato” ai sensi dell’art. 3-ter, comma 1, dello Statuto, come modificato con delibera dell’Assemblea straordinaria di Dufry del 31 agosto 2022 o, se approvato dall’Assemblea di Dufry 2023, a valere sul c.d. “*capital range*” (che sostituirà il capitale autorizzato e avrà, in tutti gli aspetti sostanziali, gli stessi termini e condizioni del capitale autorizzato). Qualora l’Assemblea di Dufry 2023 non approvi la delibera sul *capital range*, la citata delibera in ordine al capitale sociale autorizzato dall’Assemblea straordinaria degli azionisti di Dufry del 31 agosto 2022 rimarrà in vigore a tutti gli effetti.

Si segnala che, ai sensi del diritto svizzero, il Consiglio di Amministrazione dovrà adottare – successivamente alla chiusura del Periodo di Adesione e dell’eventuale Riapertura dei Termini nonché dell’eventuale procedura per l’adempimento dell’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF e/o dell’eventuale Procedura Congiunta – una delibera di natura tecnica che riconosca l’esatto numero di Azioni Dufry da emettere entro le relative date di pagamento. Per ulteriori informazioni sulle modalità di pagamento si rinvia alla Sezione F del Documento di Offerta.

Inoltre, ai sensi della legge svizzera, se le azioni sono sottoscritte mediante conferimento in natura (come avverrà nel caso delle Azioni Offerte), lo statuto deve indicare la natura e il valore di tale conferimento in natura, il nome del conferente e l'ammontare di azioni assegnate a tale conferente a titolo di corrispettivo. La valutazione del conferimento in natura e la determinazione del corrispettivo ricade nella responsabilità del Consiglio di Amministrazione, il quale deve accertare che la valutazione del conferimento in natura sia in linea con solidi principi di valutazione commerciale, in particolare il principio di prudenza, e che la valutazione possa essere definita adeguata. La disposizione relativa al conferimento in natura nello statuto può essere eliminata solo dopo dieci anni mediante delibera assembleare.

La quotazione delle Azioni Offerte è stata approvata mediante provvedimento di ammissione alla quotazione datato 2 febbraio 2023.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione E, Paragrafo E.5 del Documento di Offerta.

## **A.5. Informazioni relative al finanziamento dell'Offerta**

### **A.5.1. Finanziamento del Corrispettivo**

Le Azioni Offerte – che avranno gli stessi diritti delle azioni esistenti dell'Offerente e saranno quotate e negoziate sul SIX Swiss Exchange – saranno emesse in virtù di una delibera del Consiglio di Amministrazione in esecuzione dell'Aumento di Capitale a Servizio dell'Offerta riconosciuto e determinato dal Consiglio di Amministrazione di Dufry del 30 marzo 2023, sulla base del c.d. "capitale autorizzato" ai sensi dell'art. 3-ter, comma 1, dello Statuto, come modificato con delibera dell'Assemblea straordinaria di Dufry del 31 agosto 2022 o, se approvato dall'Assemblea di Dufry 2023, a valere sul c.d. "*capital range*" (che sostituirà il capitale autorizzato e avrà, in tutti gli aspetti sostanziali, gli stessi termini e condizioni del capitale autorizzato).

In particolare, il Consiglio di Amministrazione ha preso atto e stabilito, all'unanimità, che il capitale sociale di Dufry sarà aumentato, sulla base (i) dell'autorizzazione concessa dall'Assemblea straordinaria degli azionisti del 31 agosto 2022 (capitale autorizzato ai sensi dell'art. 3-ter, comma 1, dello Statuto di Dufry), oppure (ii), se approvata dall'Assemblea di Dufry 2023, l'autorizzazione dell'Assemblea di Dufry 2023 (*capital range* ai sensi dell'art. 3-ter dello Statuto di Dufry), in una o più *tranches*, per un importo massimo di CHF 151.416.220 mediante l'emissione di un massimo di 30.283.244 azioni nominative interamente liberate di Dufry del valore nominale di CHF 5,00 ciascuna, a fronte del, e subordinatamente al, conferimento in natura di un massimo di 191.302.867 <sup>(13)</sup> Azioni Autogrill, al fine di emettere le necessarie Azioni Dufry in favore dell'Exchange Agent, chiamato ad agire in nome

---

<sup>(13)</sup> Tale numero di Azioni Autogrill, che è superiore al numero di Azioni Autogrill Oggetto dell'Offerta, tiene conto anche delle Azioni Proprie detenute da Autogrill alla Data del Documento di Offerta.

proprio ma per conto degli azionisti di Autogrill (diversi da Schema Beta) nell'ambito dell'Offerta (ivi inclusi l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o la Procedura Congiunta).

Secondo quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione, nell'ambito dell'Aumento di Capitale a Servizio dell'Offerta sarà escluso il diritto di opzione degli azionisti esistenti ai sensi dell'art. 3-ter, comma 4, lett. a), dello Statuto. Le Azioni Dufry da emettere nell'ambito dell'Offerta avranno gli stessi diritti e le stesse limitazioni di tutte le azioni di Dufry in circolazione.

In conformità al diritto svizzero, ciascuna *tranche* di Azioni Dufry da emettere sarà oggetto di conferma e specifica determinazione in una distinta delibera del Consiglio di Amministrazione, a seconda del numero di Azioni Autogrill portate in adesione o acquistate.

Il Corrispettivo Alternativo in Denaro dell'Offerta e i costi di transazione saranno finanziati attraverso l'utilizzo della liquidità disponibile dell'Offerente (ossia, fondi propri e/o altra liquidità derivante dalla Linea di Credito Revolving avente scadenza al dicembre 2027, ai sensi della quale sono disponibili linee di credito per Euro 1.671,2 milioni alla Data del Documento di Offerta) e/o attraverso il Bridge Facilities Agreement. Alla Data del Documento di Offerta, la Società non ha ancora assunto alcuna decisione formale in merito alle modalità di finanziamento del Corrispettivo Alternativo in Denaro e dei costi di transazione. Tale decisione sarà presa anche in considerazione del livello delle adesioni all'Offerta e/o del numero di azionisti di Autogrill che sceglieranno il Corrispettivo Alternativo in Denaro in luogo del Corrispettivo in Azioni.

Ai sensi del Bridge Facilities Agreement:

(i) gli Original Lenders hanno messo a disposizione di Dufry International AG e Dufry Financial Services B.V. (congiuntamente, i "**Debitori**") i seguenti finanziamenti ponte per un importo massimo (in aggregato) pari a Euro 1.215.000.000:

(a) un "*bridge term loan facility*" in Euro per un importo complessivo pari a Euro 650.000.000 (il "**Finanziamento A**"); e

(b) un "*bridge term loan facility*" in Euro per un importo complessivo pari a Euro 565.000.000 (il "**Finanziamento B**"),

(il Finanziamento A e il Finanziamento B, congiuntamente, i "**Finanziamenti**")

al fine di finanziare o rifinanziare, tra l'altro, il pagamento del Corrispettivo Alternativo in Denaro dovuto nell'ambito dell'Offerta agli azionisti di Autogrill aderenti (prendendo in considerazione l'Esborso Massimo in Denaro), nonché per finanziare o rifinanziare in tutto o in parte le commissioni, i costi e le spese sostenuti dal Gruppo Dufry ai fini o in relazione all'Offerta; e

- (ii) la Banca Emittente si è impegnata a rilasciare la Garanzia di Esatto Adempimento ai fini dell'art. 37-*bis*, comma 3, lett. a), del Regolamento Emittenti in relazione all'Offerta, all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF o, ove necessario, alla Procedura Congiunta (ciascuna, una "**Offerta Pubblica**"), su istruzioni irrevocabili dell'Offerente e di Dufry International AG, ai termini e alle condizioni ivi previsti, in ogni caso per un'esposizione massima in denaro non superiore all'Esborso Massimo in Denaro.

In relazione a quanto sopra, i Finanziamenti non potranno essere utilizzati a meno che non si verifichino determinate condizioni sospensive, ferma restando la facoltà degli Original Lenders di rinunciarvi. Tali condizioni sospensive, alcune delle quali si sono già verificate, includono condizioni in linea con la prassi per operazioni simili, quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, il rilascio di pareri legali o la consegna dello statuto, *inter alios*, dei Debitori e dell'Offerente, l'ottenimento di alcuni *waiver* con riferimento all'attuale debito del Gruppo Autogrill, nonché la consegna di una copia della bozza finale del Comunicato sui Risultati dell'Offerta (nonché, in caso di Riapertura dei Termini, della bozza finale del Comunicato sui Risultati della Riapertura dei Termini) e una certificazione di Dufry International AG che attesti che non saranno apportate modifiche a tale bozza finale e che indichi i dettagli degli azionisti Autogrill aderenti all'Offerta che hanno optato per il Corrispettivo Alternativo in Denaro in luogo del Corrispettivo in Azioni.

Ciascun prestito ai sensi dei Finanziamenti sarà caratterizzato, per ogni periodo rilevante (uno, tre o sei mesi, a seconda dei casi), da un tasso di interesse annuo pari alla somma dell'EURIBOR applicabile e del relativo margine, compreso in un intervallo tra il 3,75% p.a. e il 7,50% p.a. sulla base del periodo rilevante, soggetto in ogni caso a un *floor* pari a zero e a eventuali interessi di mora.

Ai sensi del Bridge Facilities Agreement, il rimborso unitario dei Finanziamenti è previsto alla data di scadenza, fissata in principio con la data che cade 6 mesi dopo la data del Bridge Facilities Agreement, per quanto riguarda il Finanziamento A e il Finanziamento B, salvo (x) eventuali proroghe a discrezione di Dufry International AG (subordinatamente al verificarsi di talune condizioni) o (y) eventuali proroghe automatiche (nel caso in cui l'Offerta Pubblica sia ancora in corso), alla data che cade: (i) 9 mesi dopo la data del BFA, con riferimento al Finanziamento A; e (ii) 12 mesi dopo la data del BFA, con riferimento al Finanziamento B.

I Finanziamenti beneficeranno di una garanzia personale da parte di Dufry International AG, Dufry Financial Services B.V., l'Offerente e Hudson Group (HG), Inc. in qualità di garanti originari.

La Linea di Credito Revolving prevede la messa a disposizione di due linee di credito per un ammontare massimo pari a Euro 1.960.000.000 (la "**Facility A**") e Euro 125.000.000 (la "**Facility B**" e, congiuntamente alla Facility A, le "**Facilities**"), da

utilizzarsi per il finanziamento del capitale circolante e per generali finalità aziendali del Gruppo Dufry, nonché per l'eventuale rimborso dell'indebitamento finanziario di qualsiasi componente del medesimo. Oltre alle Facilities, sono istituite, di volta in volta, anche linee di credito accessorie, concepite come parte limitata sia della Facility A che della Facility B e soggette a specifici limiti di importo, inferiori agli importi massimi sia della Facility A che della Facility B. In relazione a ciascun utilizzo delle Facilities, il relativo utilizzatore dovrà corrispondere tasso di interesse variabile composto, *inter alia*, da un tasso variabile e un margine, il cui importo varia a seconda del *credit rating* di Dufry, e, nel caso di finanziamenti solo in USD, un *credit adjustment spread*.

Alla Data del Documento di Offerta, la Linea di Credito Revolving risulta utilizzata per complessivi Euro 413.800.000,00.

Nel mese di marzo 2023 Dufry International AG ha avviato il processo per richiedere, ai sensi dell'accordo concernente la Linea di Credito Revolving, l'incremento dell'importo massimo erogabile ai sensi delle Facilities fino ad un massimo di ulteriori Euro 665 milioni, con la medesima data di scadenza fissa delle Facilities esistenti.

L'incremento dell'importo massimo erogabile ai sensi delle Facilities fornirà ulteriore flessibilità al Nuovo Gruppo per l'eventuale rimborso dell'indebitamento finanziario esistente e/o per generali finalità aziendali. In tale contesto, l'Offerente intende utilizzare una parte delle somme rese disponibili ai sensi delle Facilities e/o la cassa disponibile per rifinanziare il debito residuo di Autogrill, pari a Euro 560,3 milioni alla Data del Documento di Offerta. Tale rifinanziamento non avrà alcun impatto sull'indebitamento finanziario lordo del Nuovo Gruppo. In data 28 e 29 marzo 2023, l'Offerente ha ricevuto *commitment* in virtù della predetta richiesta per complessivi Euro 180 milioni, di cui: (i) Euro 150 milioni con scadenza entro 3 mesi di calendario, salvo che, prima della scadenza, intervenga la sottoscrizione degli accordi definitivi; e (ii) Euro 30 milioni con scadenza entro 2 mesi di calendario, salvo che, prima della scadenza, intervenga la sottoscrizione degli accordi definitivi, subordinati al rimborso e all'estinzione del debito esistente di Autogrill (che, ai sensi del *waiver* concesso dalle banche finanziatrici di Autogrill in relazione al cambio di controllo derivante dal Trasferimento, dovrà essere rimborsato ed estinto entro il quinto giorno lavorativo successivo al regolamento dell'Offerta o, se antecedente, entro il 30 settembre 2023). Le interlocuzioni con le banche per gli ulteriori *commitment* sono ancora in corso.

L'Esborso Massimo in Denaro, assumendo che (i) tutte le Azioni Autogrill Oggetto dell'Offerta siano portate in adesione e (ii) tutti gli azionisti Autogrill aderenti all'Offerta optino per il Corrispettivo Alternativo in Denaro, è pari approssimativamente a Euro 1.207 milioni.

Qualora il Corrispettivo Alternativo in Denaro sia finanziato attraverso il Bridge Facilities Agreement, l'Offerente prevede di rimborsare tale linea di credito attraverso

i proventi derivanti dall'emissione di strumenti di capitale e/o di debito (anche convertibili) e/o attraverso la liquidità disponibile, ivi incluso tramite il parziale utilizzo della Linea di Credito Revolving. Ai sensi del Combination Agreement, in relazione a qualsiasi aumento di capitale di Dufry (ad eccezione degli aumenti di capitale nel contesto di operazioni di integrazione aziendale o operazioni simili) da completarsi entro 24 mesi dal Closing, Dufry, Edizione e Schema Beta discuteranno e concorderanno in buona fede i relativi termini e condizioni, tra cui (i) nel caso di un'offerta in opzione, il trattamento e le modalità di sottoscrizione delle azioni eventualmente rimaste inopstate da parte degli azionisti e (ii) nel caso di un aumento di capitale in cui il diritto di opzione sia totalmente o parzialmente escluso, le modalità di partecipazione indiretta pro-rata di Schema Beta, fermo restando che in ogni caso a Schema Beta sarà riconosciuto, direttamente o indirettamente, il diritto di partecipare all'aumento di capitale in proporzione alla partecipazione in Dufry dalla stessa detenuta a quella data (ad eccezione degli aumenti di capitale nel contesto di operazioni di integrazione aziendale o di operazioni simili).

Si segnala, inoltre, che l'Assemblea di Dufry 2023 convocata per l'8 maggio 2023 è chiamata, *inter alia*, a deliberare sulla proposta di (i) sostituzione dell'attuale "capitale autorizzato", ai sensi dell'art. 3-ter dello Statuto di Dufry, con un c.d. "*capital range*" (che, se approvato, avrà, in tutti gli aspetti sostanziali, gli stessi termini e condizioni del predetto capitale autorizzato) ai fini, tra l'altro, dell'Aumento di Capitale a Servizio dell'Offerta e del rimborso del potenziale indebitamento contratto per il pagamento del Corrispettivo Alternativo in Denaro attraverso i proventi derivanti dall'emissione di azioni; e (ii) creazione di ulteriore capitale sociale c.d. "condizionato" al fine avere la possibilità di rimborsare il potenziale indebitamento contratto per il pagamento del Corrispettivo Alternativo in Denaro attraverso i proventi derivanti dall'emissione di strumenti di debito convertibili. Inoltre, la liquidità e i mezzi equivalenti del Gruppo Dufry alla Data del Documento di Offerta sono pari a Euro 1.085,5 milioni, di cui Euro 784,5 milioni liberi da vincoli (in quanto Euro 301 milioni costituiscono la liquidità minima da mantenere ai fini del rispetto dei *covenant* finanziari).

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha ancora assunto alcuna decisione formale in merito alle modalità di rimborso delle linee di credito del Bridge Facilities Agreement nel caso in cui queste ultime vengano utilizzate per finanziare il Corrispettivo Alternativo in Denaro.

Per ulteriori dettagli, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1, del Documento di Offerta, nonché alla Parte B, Sezione I, Capitolo 20, del Documento di Esenzione.

#### **A.5.2. Garanzie di Esatto Adempimento**

Le Azioni Offerte saranno emesse in virtù di una delibera del Consiglio di Amministrazione in esecuzione dell'Aumento di Capitale a Servizio dell'Offerta riconosciuto e determinato dal Consiglio di Amministrazione di Dufry del 30 marzo

2023, sulla base del c.d. “capitale autorizzato” ai sensi dell’art. 3-ter, comma 1, dello Statuto, come modificato con delibera dell’Assemblea straordinaria di Dufry del 31 agosto 2022 o, se approvato dall’Assemblea di Dufry 2023, a valere sul c.d. “*capital range*” (che sostituirà il capitale autorizzato e avrà, in tutti gli aspetti sostanziali, gli stessi termini e condizioni del capitale autorizzato). Qualora l’Assemblea di Dufry 2023 non approvi la delibera sul *capital range*, la citata delibera in ordine al capitale sociale autorizzato dall’Assemblea straordinaria degli azionisti di Dufry del 31 agosto 2022 rimarrà in vigore a tutti gli effetti.

Per quanto riguarda il Corrispettivo Alternativo in Denaro, in data 7 aprile 2023, la Banca Emittente ha rilasciato a favore dell’Offerente la Garanzia di Esatto Adempimento ai sensi dell’art. 37-bis, comma 3, lett. a), del Regolamento Emittenti, con la quale UniCredit Bank AG si è impegnata, irrevocabilmente e incondizionatamente, a corrispondere, a semplice richiesta e in nome e per conto dell’Offerente, l’importo dovuto da quest’ultimo a titolo di Corrispettivo Alternativo in Denaro per le Azioni Autogrill portate in adesione all’Offerta in misura non superiore all’Esborso Massimo in Denaro, nel caso in cui l’Offerente non sia in grado di adempiere al proprio obbligo di corrispondere il Corrispettivo Alternativo in Denaro e indipendentemente dal rispetto, da parte dagli altri finanziatori ai sensi del Bridge Facilities Agreement, dei relativi obblighi di finanziamento. La Garanzia di Esatto Adempimento si riferisce esclusivamente al Corrispettivo Alternativo in Denaro e la Banca Emittente non ha assunto alcun obbligo in relazione al Corrispettivo in Azioni.

In aggiunta a quanto sopra, ai sensi del Bridge Facilities Agreement, la Banca Emittente si è altresì impegnata a rilasciare le ulteriori garanzie per l’esatto adempimento delle obbligazioni relative all’eventuale Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF e, se necessario, all’eventuale Procedura Congiunta.

Per maggiori dettagli si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1, del Documento di Offerta.

#### **A.6. Parti Correlate**

L’Offerente si qualifica come “parte correlata” all’Emittente ai sensi del Regolamento Parti Correlate, come successivamente modificato, in quanto, alla Data del Documento di Offerta, l’Offerente detiene una partecipazione pari al 50,315% circa del capitale sociale dell’Emittente e pertanto controlla l’Emittente ai fini dell’art. 2359, comma 1, n. 1), del Codice Civile e dell’art. 93 del TUF.

Alla Data del Documento di Offerta – sulla base delle informazioni fornite a Dufry dai suoi azionisti in conformità al FMIA e delle altre informazioni incluse nel presente Documento di Offerta – non vi sono enti o persone fisiche che possano esercitare il controllo su Dufry ai sensi della legge svizzera.

Tutti i membri del Consiglio di Amministrazione, nonché i membri del *Global Executive Committee*, sono parti correlate dell’Emittente ai sensi del Regolamento

Parti Correlate, essendo tutti “dirigenti con responsabilità strategiche” dell’Offerente, che controlla l’Emittente.

Inoltre, Xavier Rossinyol Espel e Camillo Rossotto sono parti correlate dell’Emittente anche perché, oltre ad essere membri del *Global Executive Committee* di Dufry, sono anche rispettivamente amministratore non esecutivo e *Condirettore Generale Corporate e Group Chief Financial Officer & Chief Sustainability Officer* di Autogrill.

Per ulteriori informazioni, si veda la Parte B, Sezione I, Capitolo 12, del Documento di Esenzione.

#### **A.7. Motivazioni dell’Offerta e piani futuri**

L’obbligo dell’Offerente di lanciare l’Offerta è sorto a seguito del perfezionamento del Trasferimento della Partecipazione di Maggioranza a Dufry nel contesto della Combination.

L’Offerta ha ad oggetto l’intero capitale sociale di Autogrill, con l’obiettivo del Delisting delle Azioni Autogrill dall’Euronext Milan. L’Offerente ritiene infatti che gli obiettivi di integrazione aziendale posti a fondamento dell’Operazione, come descritti anche nella Sezione G, Paragrafo G.2.2, del Documento di Offerta, possano essere più efficacemente e rapidamente perseguiti in una situazione di controllo totalitario di Autogrill da parte dell’Offerente e di perdita dello *status* di società quotata in capo all’Emittente. Tale situazione, difatti, si caratterizza generalmente per minori oneri connessi alla quotazione delle azioni e alla *compliance* con la relativa normativa e per un maggior grado di flessibilità gestionale e organizzativa.

Alla luce di quanto precede, qualora, a seguito dell’Offerta o in altro modo, si verificano le condizioni di cui all’art. 108, comma 2, del TUF, Dufry si asterrà dal ripristinare il flottante delle Azioni Autogrill e darà corso all’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF ai sensi della normativa vigente.

Qualora, a seguito dell’Offerta o dell’adempimento dell’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF, a seconda dei casi, si verificano le condizioni previste dall’art. 111 del TUF, Dufry eserciterà il Diritto di Acquisto in relazione alle rimanenti Azioni Autogrill in circolazione, dando corso alla Procedura Congiunta e consentendo così il Delisting delle Azioni Autogrill da Euronext Milan.

Qualora non si verificassero i presupposti per il Delisting, l’Offerente si riserva di proporre all’assemblea degli azionisti di Autogrill la Fusione per incorporazione di quest’ultima nell’Offerente o in una società non quotata controllata dall’Offerente, come meglio descritto al successivo Paragrafo A.8.

Dal punto di vista industriale, l’Operazione è finalizzata a promuovere gli obiettivi di integrazione strategica di Dufry e Autogrill, con la prospettiva di creare un gruppo globale nei settori del *travel retail, food & beverage*, volto a:

- (i) beneficiare di un equilibrato portafoglio di attività, basato sull'impronta geografica complementare di Autogrill e Dufry;
- (ii) avere i migliori rapporti con i dipendenti;
- (iii) avere le migliori pratiche di *governance* e cultura della *compliance*;
- (iv) avere prodotti, soluzioni e servizi di alta qualità;
- (v) porre l'accento sull'attenzione e la soddisfazione del cliente;
- (vi) creare sinergie operative e finanziarie, migliorando così la creazione di valore sostenibile per i clienti e gli azionisti; e
- (vii) perseguire e operare secondo politiche di bilancio conservative e disporre di una solida struttura patrimoniale e di un solido profilo finanziario.

Ai sensi del Combination Agreement, Dufry cambierà, non più tardi dell'Assemblea annuale degli azionisti del 2024, la propria denominazione sociale sulla base delle proposte avanzate da un'agenzia di pubblicità e comunicazione. La nuova denominazione sociale di Dufry sarà indicata nello Statuto.

In ogni caso, anche dopo il Delisting, Dufry non esclude di valutare in futuro l'opportunità di effettuare eventuali ulteriori operazioni straordinarie e/o riorganizzazioni societarie e di *business* che saranno ritenute opportune, in linea con gli obiettivi e le logiche dell'Operazione, nonché con le finalità di crescita e sviluppo di Dufry, anche al fine di garantire l'integrazione delle attività dell'Offerente e dell'Emittente.

In ogni caso, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta, nonché: Parte B, Sezione I, Capitolo 5, Paragrafo 5.4; Parte B, Sezione III, Capitolo 2, Paragrafo 2.4; e Parte B, Sezione V, Paragrafo 5.1, del Documento di Esenzione.

## **A.8. Eventuali operazioni straordinarie successive all'Offerta**

### **A.8.1. Possibile Fusione**

Qualora non si verificassero i presupposti per il Delisting, l'Offerente si riserva di proporre all'assemblea degli azionisti di Autogrill la Fusione per incorporazione di quest'ultima nell'Offerente o in una società non quotata controllata dall'Offerente. In ogni caso, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società eventualmente coinvolte in merito alla possibile Fusione, né alle modalità di realizzazione della stessa.

In ogni caso, qualora l'Offerente raggiunga la soglia del 66,67% del capitale sociale di Autogrill con diritto di voto ad esito dell'Offerta, la Fusione per incorporazione potrà essere approvata anche con il solo voto favorevole dell'Offerente.

Se deliberata, la Fusione avverrebbe sulla base di un rapporto di cambio determinato utilizzando, come di prassi, metodologie e assunzioni omogenee nella valutazione delle società coinvolte, senza che sia dovuto alcun premio agli azionisti di minoranza della società incorporata. In particolare, non vi è alcuna garanzia che il rapporto di cambio sia in linea con il Corrispettivo dell'Offerta.

Considerato che l'Offerente è parte correlata dell'Emittente ai sensi del Regolamento Parti Correlate, la Fusione nell'Offerente o in una società non quotata controllata dall'Offerente si qualificherebbe come operazione tra parti correlate ai sensi del Regolamento Parti Correlate e, conseguentemente, sarebbe soggetta ai principi e alle regole di trasparenza e di correttezza sostanziale e procedurale previsti dalla procedura per le operazioni con parti correlate adottata dall'Emittente in attuazione del Regolamento Parti Correlate.

In caso di Fusione dell'Emittente in una società non quotata controllata dall'Offerente, gli azionisti dell'Emittente che non abbiano votato a favore della delibera di approvazione della fusione avranno il diritto di recedere ai sensi dell'art. 2437-*quinquies* del Codice Civile. In caso di esercizio del diritto di recesso, il valore di liquidazione delle Azioni Autogrill oggetto di recesso sarà determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter*, comma 3, del Codice Civile, con riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei 6 mesi precedenti la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea chiamata ad approvare la Fusione.

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

In caso di fusione dell'Emittente nell'Offerente, fermo restando l'eventuale diritto di recesso per i motivi di cui all'art. 2437 e/o all'art. 2437-*quinquies* del Codice Civile, ove ne ricorrano i presupposti, gli azionisti dell'Emittente che decidessero di non esercitare il diritto di recesso diventerebbero proprietari di titoli negoziati sul SIX Swiss Exchange, che non è un mercato regolamentato dell'Unione Europea.

Qualora il finanziamento (o, a seconda della tempistica di realizzazione della Fusione, il rifinanziamento) del Corrispettivo Alternativo in Denaro avvenisse attraverso l'utilizzo di forme di indebitamento finanziario (*i.e.* il Bridge Facilities Agreement, la Linea di Credito Revolving e/o l'emissione di strumenti di debito), la Fusione potrebbe qualificarsi come "fusione a seguito di acquisizione con indebitamento" con la conseguente applicabilità dell'art. 2501-*bis* del Codice Civile, ferma restando l'eventuale applicabilità della normativa in materia di fusioni transfrontaliere. A tale

riguardo, si precisa che, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha assunto alcuna decisione formale in merito alle modalità di finanziamento del Corrispettivo Alternativo in Denaro e di possibile rifinanziamento dell'eventuale indebitamento contratto a tal fine.

#### **A.8.2. Ulteriori possibili operazioni straordinarie**

Anche a seguito del Delisting di Autogrill, Dufry non esclude di valutare in futuro l'opportunità di realizzare eventuali ulteriori operazioni straordinarie e/o riorganizzazioni societarie e di *business* che saranno ritenute opportune, in linea con gli obiettivi e le logiche dell'Operazione, nonché con le finalità di crescita e sviluppo di Dufry, anche al fine di garantire l'integrazione delle attività dell'Offerente e dell'Emittente.

In ogni caso, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti.

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

#### **A.9. Notifiche o autorizzazioni richieste dalla normativa applicabile**

Il lancio dell'Offerta non è soggetto ad alcun obbligo di notifica né ad alcuna autorizzazione. Tutte le notifiche e autorizzazioni richieste ai sensi del Combination Agreement sono state effettuate o ottenute prima del Closing.

In particolare, ai sensi del Combination Agreement, il perfezionamento del Trasferimento era condizionato, tra l'altro, all'ottenimento di tutte le autorizzazioni regolamentari richieste e allo scadere di qualsiasi termine applicabile in relazione a tali autorizzazioni regolamentari. Come comunicato al mercato da Dufry in data 6 gennaio 2023, tutte le predette autorizzazioni regolamentari sono state ottenute. In particolare: (a) l'autorizzazione alla concentrazione da parte degli Stati Uniti d'America e dell'Unione Europea è stata ottenuta (o il relativo termine per l'ottenimento è scaduto), rispettivamente, in data 22 settembre 2022 e in data 20 dicembre 2022; (b) l'autorità garante della concorrenza e del mercato del Regno Unito di Gran Bretagna e Irlanda del Nord ha confermato, a seguito della presentazione di un documento informativo il 20 settembre 2022, che non sono necessarie ulteriori informazioni, in data 5 ottobre 2022; (c) le autorizzazioni alla concentrazione in Brasile, Germania, Messico, Marocco e Serbia sono state ottenute (o il relativo termine per l'ottenimento è scaduto) il 18 ottobre 2022, il 21 novembre 2022, il 27 ottobre 2022, il 5 gennaio 2023, il 5 dicembre 2022 e il 1° novembre 2022, rispettivamente; e (d) il termine per l'ottenimento dell'autorizzazione del *Committee on Foreign Investment* in Canada è scaduto in data 18 novembre 2022.

Inoltre, con nota del 28 settembre 2022, la Presidenza del Consiglio dei Ministri ha confermato che il Trasferimento non è soggetto ad alcuna autorizzazione *golden power* in Italia.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione C, Paragrafo C.2, del Documento di Offerta, nonché alla Parte B, Sezione I, Capitolo 20, del Documento di Esenzione.

#### **A.10. Riapertura dei Termini**

Come indicato nella Sezione F, Paragrafo F.1.1, del Documento di Offerta, ai sensi dell'art. 40-*bis*, comma 1, lettera b), del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione dovrà essere riaperto per cinque Giorni di Borsa Aperta (precisamente, salvo eventuali proroghe del Periodo di Adesione, per le sedute del 24, 25, 26, 29 e 30 maggio 2023) qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta (si veda la successiva Sezione F, Paragrafo F.3, del Documento di Offerta), comunichi di aver raggiunto una partecipazione superiore ai due terzi del capitale sociale dell'Emittente.

Qualora si verificasse la Riapertura dei Termini, l'Offerente pagherà il Corrispettivo a ciascun azionista di Autogrill che abbia aderito all'Offerta durante la Riapertura dei Termini il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini e dunque, salvo eventuali proroghe del Periodo di Adesione, il 6 giugno 2023.

Tuttavia, la Riapertura dei Termini non avrà luogo nel caso in cui:

- (i) l'Offerente, almeno 5 Giorni di Borsa Aperta prima della chiusura del Periodo di Adesione, comunichi al mercato di aver già raggiunto una partecipazione superiore ai due terzi del capitale sociale dell'Emittente; o
- (ii) al termine del Periodo di Adesione sussistano i presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF o per la Procedura Congiunta; o
- (iii) le Azioni Autogrill siano oggetto di una o più offerte concorrenti.

#### **A.11. Dichiarazione dell'Offerente in merito all'eventuale ripristino del flottante e all'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF**

L'Offerta è finalizzata all'acquisizione di tutte le azioni dell'Emittente non ancora detenute dall'Offerente o da Autogrill (come meglio descritto al successivo Paragrafo C.1) in circolazione alla Data del Documento di Offerta e, qualora vi siano i presupposti, al Delisting. Pertanto, qualora a seguito dell'Offerta, ivi incluse eventuali proroghe del Periodo di Adesione o la Riapertura dei Termini, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori

dell'Offerta ai sensi della normativa applicabile, una partecipazione complessiva superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara, sin d'ora, la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente.

Ai fini del calcolo delle soglie previste dall'art. 108, comma 2, del TUF, le Azioni Proprie detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione complessiva dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

Sussistendone i presupposti, l'Offerente adempirà pertanto all'obbligo di acquistare le restanti Azioni Autogrill Oggetto dell'Offerta dagli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, riconoscendo agli stessi – ai sensi delle disposizioni di cui all'art. 108, commi 3 e 5, del TUF – il medesimo Corrispettivo dell'Offerta, ferma restando la possibilità per gli azionisti di Autogrill di optare per il Corrispettivo Alternativo in Denaro in luogo del Corrispettivo in Azioni.

L'Offerente renderà noto, nei termini di legge, l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF nel Comunicato sui Risultati dell'Offerta (o, in caso di Riapertura dei Termini, nel Comunicato sui Risultati della Riapertura dei Termini). In presenza di tali presupposti, il Comunicato sui Risultati dell'Offerta (o, in caso di Riapertura dei Termini, il Comunicato sui Risultati della Riapertura dei Termini) conterrà informazioni relative (a) al numero di Azioni Autogrill Oggetto dell'Offerta residue (in termini assoluti e percentuali), (b) alle modalità e ai tempi per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e (c) alle modalità e ai tempi del successivo Delisting.

Ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, qualora ricorressero i presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, le Azioni Autogrill saranno revocate dalla quotazione a partire dal Giorno di Borsa Aperta successivo al giorno di pagamento indicato in relazione all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, fatto salvo quanto di seguito previsto in merito all'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF e all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF. In tal caso, i titolari delle Azioni Autogrill che decidano di non aderire all'Offerta e che non richiedano all'Offerente di acquistare le loro Azioni Autogrill in virtù dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, rimarranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con la conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento.

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

**A.12. Dichiarazione dell'Offerente in merito all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e al contestuale esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF**

Qualora, a seguito dell'Offerta, ivi incluse eventuali proroghe del Periodo di Adesione o la Riapertura dei Termini o l'adempimento dell'eventuale Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta ai sensi della normativa applicabile, o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara, sin d'ora, la propria intenzione di esercitare il proprio Diritto di Acquisto delle residue Azioni Autogrill Oggetto dell'Offerta ai sensi dell'art. 111 del TUF.

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato dall'Offerente non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta o ad esito dell'adempimento dell'eventuale Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (a seconda dei casi). L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà anche all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta, dando pertanto corso alla Procedura Congiunta.

Ai fini del calcolo delle soglie previste dall'art. 108, comma 1, e dall'art. 111 del TUF, le Azioni Proprie detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

Ai sensi di quanto previsto dall'art. 108, commi 3 e 5, del TUF, come richiamato dall'art. 111 del TUF, il Diritto di Acquisto sarà esercitato dall'Offerente riconoscendo agli azionisti dell'Emittente il medesimo Corrispettivo dell'Offerta, fermo restando che, anche nel caso di esercizio del Diritto d'Acquisto, gli azionisti di Autogrill tenuti a vendere all'Offerente le proprie Azioni Autogrill avranno la facoltà di scegliere, a propria discrezione, il Corrispettivo Alternativo in Denaro in luogo del Corrispettivo in Azioni.

L'Offerente renderà noto, nei termini di legge, l'eventuale sussistenza dei presupposti per la Procedura Congiunta nel Comunicato sui Risultati dell'Offerta (o, in caso di Riapertura dei Termini, nel Comunicato sui Risultati della Riapertura dei Termini) o nel comunicato relativo ai risultati dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF. In presenza di tali presupposti, il Comunicato sui Risultati dell'Offerta (o il Comunicato sui Risultati della Riapertura dei Termini) o il comunicato

relativo ai risultati dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF conterrà informazioni relative (a) al numero di Azioni Autogrill Oggetto dell'Offerta residue (in termini assoluti e percentuali), (b) alle modalità e ai tempi con cui l'Offerente darà corso alla Procedura Congiunta e (c) alle modalità e ai tempi del successivo Delisting.

A seguito del verificarsi dei presupposti per la Procedura Congiunta, ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, Borsa Italiana disporrà la sospensione dalla quotazione e/o il Delisting delle Azioni Autogrill, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2.7, del Documento di Offerta.

### **A.13. Potenziali conflitti di interesse tra le parti coinvolte nell'Operazione**

Con riferimento ai rapporti tra le persone fisiche o giuridiche coinvolte nell'Offerta si segnala che, alla Data del Documento di Offerta:

- (i) Xavier Rossinyol Espel e Camillo Rossotto sono membri del Global Executive Committee di Dufry, nonché – rispettivamente – amministratore non esecutivo e *chief financial officer* di Autogrill;
- (ii) UBS AG, Credit Suisse (Svizzera) Ltd. e UniCredit Bank AG e agiscono in qualità di *advisor* finanziari dell'Offerente in relazione all'Offerta e percepiranno compensi per tale servizio;
- (iii) UniCredit Bank AG, Milan Branch, agisce in qualità di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e percepirà compensi per tale servizio;
- (iv) gli Original Lenders, la Banca Emittente e ING Bank N.V., London Branch, sono parte del Bridge Facilities Agreement; e
- (v) UniCredit Bank AG agisce in qualità di Banca Emittente della Garanzia di Esatto Adempimento e percepisce compensi per tale servizio.

Inoltre, UBS AG, Credit Suisse (Svizzera) Ltd. e UniCredit Bank AG e le società dei rispettivi gruppi nel corso della loro ordinaria attività potrebbero aver erogato, e potrebbero erogare in futuro, linee di credito e servizi di *investment* e *corporate banking* e di consulenza finanziaria a favore di, ovvero intrattenere rapporti di *investment banking* o commerciali o di natura fiduciaria con, o detenere in qualsiasi momento posizioni corte o lunghe e, se consentito dalla legge applicabile, negoziare o altrimenti effettuare operazioni, per conto proprio o per conto dei clienti, in strumenti di capitale o di debito, prestiti o altri strumenti finanziari di, l'Emittente, l'Offerente, gli altri soggetti coinvolti nell'Offerta e i loro rispettivi gruppi.

Per ulteriori informazioni sui potenziali conflitti di interesse dei membri del Consiglio di Amministrazione e del Global Executive Committee di Dufry, si rinvia alla Parte B, Sezione I, Capitolo 12, Paragrafo 12.2, del Documento di Esenzione.

#### **A.14. Possibili scenari alternativi per gli azionisti di Autogrill**

I possibili scenari per gli attuali azionisti dell'Emittente nel caso in cui portino in adesione, o non portino in adesione, le proprie Azioni Autogrill all'Offerta, anche in occasione di eventuali proroghe del Periodo di Adesione o dell'eventuale Riapertura dei Termini, sono esposti di seguito.

##### **A.14.1. Adesione all'Offerta**

Gli azionisti di Autogrill che portano in adesione le proprie Azioni Autogrill all'Offerta, come eventualmente prorogata o riaperta in caso di Riapertura dei Termini, riceveranno 0,1583 Azioni Dufry per ciascuna Azione Autogrill portata in adesione o, in alternativa, il Corrispettivo Alternativo in Denaro pari a Euro 6,33 per ciascuna Azione Autogrill portata in adesione all'Offerta. Si rinvia alla Sezione F, Paragrafo F.6, del Documento di Offerta per il trattamento delle Parti Frazionarie delle Azioni Dufry derivanti dall'attribuzione del Corrispettivo in Azioni.

Le Azioni Offerte sono state ammesse alla quotazione e alla negoziazione sul SIX Swiss Exchange. Alla Data del Documento di Offerta, una quotazione secondaria delle azioni dell'Offerente sull'Euronext Milan non sarebbe consentita ai sensi della legge svizzera applicabile. Si segnala che in relazione alle Azioni Offerte l'Offerente ha pubblicato anche il Documento di Esenzione, a disposizione del pubblico presso la sede legale di Dufry, Brunngässlein 12, 4052 Basilea, Svizzera, e sul sito *internet* dedicato di Dufry ([www.opa-autogrill.com](http://www.opa-autogrill.com)).

Portare le Azioni Autogrill in adesione nell'ambito dell'Offerta implica - a meno che non sia scelto il Corrispettivo Alternativo in Denaro in luogo del Corrispettivo in Azioni - un investimento in Dufry. Infatti, gli azionisti di Autogrill aderenti all'Offerta che non optino per il Corrispettivo Alternativo in Denaro riceveranno Azioni Dufry, disciplinate dalle disposizioni del diritto societario svizzero e dallo Statuto dell'Offerente. Per ulteriori informazioni sui diritti relativi alle Azioni Dufry e sulle relative disposizioni di diritto svizzero, si rinvia alla Parte B, Sezione III, Capitolo 3, del Documento di Esenzione.

##### **A.14.2. Mancata adesione all'Offerta**

Gli azionisti di Autogrill che non porteranno le proprie Azioni Autogrill in adesione all'Offerta, come eventualmente prorogata o riaperta a seguito della Riapertura dei Termini, si troveranno di fronte a uno dei possibili scenari di seguito descritti, a seconda dei risultati dell'Offerta.

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

Qualora, a seguito dell'Offerta, ivi incluse eventuali proroghe del Periodo di Adesione o la Riapertura dei Termini o l'adempimento dell'eventuale Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta ai sensi della normativa applicabile, o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto di cui all'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente darà corso alla Procedura Congiunta quanto prima, a seguito del perfezionamento dell'Offerta o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

Ai fini del calcolo delle suddette soglie, le Azioni Proprie detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

Gli azionisti di Autogrill che non abbiano aderito all'Offerta saranno obbligati a trasferire la titolarità delle proprie Azioni Autogrill all'Offerente e, di conseguenza, riceveranno un prezzo per Azione Autogrill pari al Corrispettivo dell'Offerta, ossia un Corrispettivo in Azioni pari a 0,1583 Azioni Dufry per ciascuna Azione Autogrill portata in adesione o, qualora ne facciano espressa richiesta, un Corrispettivo Alternativo in Denaro pari a Euro 6,33 per ciascuna Azione Autogrill portata in adesione all'Offerta.

A seguito del verificarsi dei presupposti per la Procedura Congiunta, ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, Borsa Italiana disporrà la sospensione dalla quotazione e/o il Delisting delle Azioni Autogrill, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

*b. Raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente*

Qualora, a seguito dell'Offerta, ivi incluse eventuali proroghe del Periodo di Adesione o la Riapertura dei Termini, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta ai sensi della normativa applicabile, una partecipazione complessiva superiore al 90% ma inferiore al 95% capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente non ripristinerà un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni e adempierà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, che in ogni caso comporterà il successivo *Delisting*.

Ai fini del calcolo delle suddette soglie, le Azioni Proprie detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

Pertanto, gli azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta avranno il diritto di richiedere all'Offerente di acquistare le loro Azioni Autogrill ad un prezzo pari al Corrispettivo dell'Offerta, ossia un Corrispettivo in Azioni pari a 0,1583 Azioni Dufry per ciascuna Azione Autogrill portata in adesione o, qualora ne facciano espressa richiesta, un Corrispettivo Alternativo in Denaro pari a Euro 6,33 per ciascuna Azione Autogrill portata in adesione all'Offerta.

Ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, qualora ne ricorressero i presupposti, le Azioni Autogrill saranno revocate dalla quotazione a partire dal Giorno Di Borsa Aperta successivo al giorno di pagamento del Corrispettivo indicato in relazione all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, fatto salvo quanto sopra indicato in merito all'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF e all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF. In tal caso, i titolari delle Azioni Autogrill che decidano di non aderire all'Offerta e che non richiedano all'Offerente di acquistare le loro Azioni Autogrill in virtù dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, rimarranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con la conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento.

*c. Mancato raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente*

Qualora, a seguito del completamento dell'Offerta, non si verificano i presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF o per la Procedura Congiunta:

- (i) potrebbe comunque verificarsi una scarsità di flottante tale da non garantire il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni Autogrill. In tal caso, l'Offerente non intende porre in essere alcuna misura volta a ripristinare le condizioni di flottante minimo per assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni Autogrill e Borsa Italiana potrà disporre la sospensione dalla quotazione e/o il Delisting delle Azioni Autogrill, ai sensi dell'art. 2.5.1 del Regolamento di Borsa; e
- (ii) l'Offerente si riserva di proporre all'assemblea degli azionisti di Autogrill la Fusione per incorporazione di quest'ultima nell'Offerente o in una società non quotata controllata dall'Offerente; gli azionisti dell'Emittente che non abbiano votato a favore della delibera di approvazione della Fusione avrebbero il diritto di recedere per i motivi di cui all'art. 2437 e/o all'art. 2437-*quinquies* del Codice Civile, ove ne ricorrano i relativi presupposti. In caso di esercizio del diritto di recesso, il valore di liquidazione delle Azioni Autogrill oggetto di

recesso sarà determinato ai sensi dell'art. 2437-ter, comma 3, del Codice Civile, con riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei 6 mesi precedenti la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea chiamata ad approvare la Fusione. Fermo restando quanto sopra, qualora l'Offerente raggiunga la soglia del 66,67% del capitale sociale con diritto di voto di Autogrill ad esito dell'Offerta, la Fusione per incorporazione potrà essere approvata anche con il solo voto favorevole dell'Offerente. In ogni caso, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società eventualmente coinvolte in merito alla possibile Fusione, né alle modalità di realizzazione della stessa.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione A, Paragrafi A.7 e A.8, e alla Sezione G del Documento di Offerta, nonché alla Parte B, Sezione III, Capitolo 2, Paragrafo 2.4, del Documento di Esenzione.

#### **A.15. Parere degli Amministratori Indipendenti**

Poiché la Partecipazione di Maggioranza detenuta dall'Offerente supera la soglia del 30% prevista dall'art. 106, comma 1, del TUF, l'art. 39-bis (Parere degli amministratori indipendenti) del Regolamento Emittenti trova applicazione in relazione all'Offerta. In particolare, ai sensi di tale disposizione, prima dell'approvazione del comunicato da parte del consiglio di amministrazione dell'Emittente ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, gli amministratori indipendenti che non siano parti correlate dell'Offerente sono tenuti a predisporre un parere motivato contenente le proprie valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo.

A tal fine, gli amministratori indipendenti di Autogrill che non sono parti correlate all'Offerente (*i.e.*, Bruno Chiomento, Ernesto Albanese, Rosalba Casiraghi, Barbara Cominelli, Manuela Franchi, Francisco Javier Gavilan, Nicolas Giroto, Marella Moretti, Maria Pierdicchi, Emanuela Trentin e Francesco Umile Chiappetta) sono stati assistiti da Rothschild & Co. in qualità di esperto finanziario indipendente, che ha fornito loro un parere sulla congruità del Corrispettivo dal punto di vista finanziario. Il Parere degli Amministratori Indipendenti è stato rilasciato in data 4 aprile 2023 ed è allegato, unitamente alla *fairness opinion* di Rothschild & Co., al Comunicato dell'Emittente, inserito nel Documento di Offerta alla Sezione M, Paragrafo M.1.

#### **A.16. Comunicato dell'Emittente**

Ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, il consiglio di amministrazione dell'Emittente è tenuto a predisporre e pubblicare un comunicato contenente ogni dato utile all'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione sulla medesima. A tal fine, il consiglio di amministrazione di Autogrill è stato assistito da Lazard in qualità di esperto finanziario indipendente. Il Comunicato

dell'Emittente approvato dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 4 aprile 2023 è allegato al Documento di Offerta, alla Sezione M, Paragrafo M.1, unitamente al Parere degli Amministratori Indipendenti e alla *fairness opinion* rilasciata da Lazard.

#### **A.17. Applicabilità dell'esenzione di cui all'art. 101-bis, comma 3, del TUF**

Poiché l'Offerente detiene la maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria degli azionisti dell'Emittente, trova applicazione l'esenzione prevista dall'art. 101-bis, comma 3, del TUF e, pertanto, non sono applicabili all'Offerta le disposizioni di cui agli artt. 102, commi 2 e 5, e 103, comma 3-bis, del TUF e ogni altra disposizione di legge che pone a carico dell'Offerente o dell'Emittente specifici obblighi informativi nei confronti dei dipendenti e dei loro rappresentanti.

#### **A.18. Diritti degli azionisti di Autogrill che portano in adesione all'Offerta le proprie Azioni Autogrill**

Le Azioni Autogrill portate in adesione all'Offerta saranno vincolate all'Offerta. La titolarità delle Azioni Autogrill portate in adesione all'Offerta verrà trasferita all'Offerente alla Data di Pagamento.

Fino alla Data di Pagamento, gli azionisti di Autogrill che portano in adesione all'Offerta le loro Azioni Autogrill conserveranno e potranno esercitare i diritti amministrativi e patrimoniali derivanti dalla titolarità di Azioni Autogrill, ma non potranno trasferire o disporre di alcuna Azione Autogrill, ad eccezione dell'adesione a eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti.

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

#### **A.19. Diritti inerenti alle Azioni Offerte e regime fiscale**

Gli azionisti di Autogrill che aderiranno all'Offerta riceveranno Azioni Dufry e diventeranno azionisti dell'Offerente. I loro diritti in quanto azionisti dell'Offerente saranno disciplinati dalle disposizioni applicabili all'Offerente del diritto societario svizzero e dello Statuto dell'Offerente. Di conseguenza, vi saranno alcune differenze tra gli attuali diritti degli azionisti di Autogrill e quelli che questi ultimi avranno in quanto azionisti dell'Offerente.

In aggiunta, gli intermediari finanziari italiani potrebbero applicare commissioni diverse ai clienti in base allo stato presso il quale si trova la sede legale della società le cui azioni sono detenute dal cliente. Il regime fiscale applicabile alle Azioni Dufry potrebbe differire dal regime fiscale attualmente applicabile agli azionisti di Autogrill con riferimento alle loro Azioni Autogrill.

Per informazioni in merito ai principali diritti amministrativi e patrimoniali inerenti alle Azioni Offerte ai sensi della legge svizzera e dello Statuto dell'Offerente, nonché in merito al regime fiscale, si veda la Parte B, Sezione III, Capitolo 3, del Documento di Esenzione.

#### **A.20. Frazioni di Azioni Dufry offerte come Corrispettivo in Azioni**

Dal momento che, agli azionisti di Autogrill che abbiano optato per il Corrispettivo in Azioni, saranno offerte 0,1583 Azioni Dufry per ciascuna Azione Autogrill portata in adesione all'Offerta, agli azionisti di Autogrill potrebbe spettare un numero non intero di Azioni Dufry.

Dette Parti Frazionarie delle Azioni Dufry saranno trattate in conformità a quanto indicato nella Sezione F, Paragrafo F.6, del Documento di Offerta.

#### **A.21. Contesto conseguente alle tensioni geopolitiche internazionali derivanti dal conflitto tra Russia e Ucraina**

Alla Data del Documento di Offerta, lo scenario macroeconomico è fortemente influenzato dal conflitto tra Russia e Ucraina e dalle sanzioni e misure restrittive, di natura commerciale e finanziaria, applicate, tra gli altri, da diversi Paesi dell'Unione Europea nei confronti dell'economia russa e dalle conseguenti ripercussioni sul contesto economico nazionale e internazionale.

L'Offerente ritiene, in considerazione degli obiettivi industriali e finanziari dell'Offerta, che le ragioni dell'Offerta non siano influenzate dall'attuale contesto geopolitico.

Tuttavia, alla luce delle incertezze relative all'evoluzione del conflitto tra Russia e Ucraina, al possibile inasprimento delle suddette sanzioni e misure restrittive, ad un'eventuale *escalation* delle tensioni politico-militari, nonché alla possibile crisi finanziaria e/o recessione economica che ne potrebbe derivare, alla Data del Documento di Offerta non è possibile prevedere se il verificarsi dei suddetti eventi possa avere ripercussioni sulle condizioni economiche, patrimoniali e/o finanziarie dell'Offerente e dell'Emittente, rispetto a quelle risultanti dai bilanci al 31 dicembre 2022.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Parte A, Paragrafi A.1.1, A.2.3, A.3.1, A.4.1 e B.1, del Documento di Esenzione.

#### **A.22. Impatti conoscibili della pandemia da COVID-19**

Alla Data del Documento di Offerta, il contesto macroeconomico nazionale e internazionale è ancora influenzato dalla pandemia di COVID-19. Pertanto, permangono incertezze circa l'evoluzione e gli effetti di tale pandemia, l'adozione di

misure restrittive da parte delle autorità e la recessione economica che ne potrebbe derivare.

Le attività dell'Offerente e dell'Emittente sono generalmente influenzate dalla diffusione di pandemie, epidemie o altre emergenze di salute pubblica, come la pandemia da COVID-19. Pertanto, stante le incertezze circa l'evoluzione e gli effetti di tale pandemia, l'adozione di misure restrittive da parte delle autorità e la recessione economica che ne potrebbe derivare, alla Data del Documento di Offerta non è possibile prevedere se il verificarsi dei suddetti eventi possa avere ripercussioni sulle condizioni economiche, patrimoniali e/o finanziarie dell'Offerente e dell'Emittente, rispetto a quelle risultanti dai bilanci al 31 dicembre 2022.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Parte A, Paragrafi A.1.1, A.1.3, A.2.3, A.3.1, B.1 e C.2, del Documento di Esenzione.

### **A.23. Negoziazione delle Azioni Dufry su un mercato diverso da un mercato regolamentato dell'Unione Europea**

Qualora gli azionisti di Autogrill dovessero scambiare le proprie Azioni Autogrill con Azioni Dufry nel contesto dell'Offerta, essi diventerebbero titolari di azioni non quotate in un mercato regolamentato dell'Unione Europea. Pertanto, le disposizioni normative UE e italiane applicabili a qualsiasi investimento in azioni quotate in un mercato regolamentato – quali il Regolamento UE n. 600/2014 (“**MiFIR**”), il Testo Unico della Finanza e il Regolamento di Borsa – non troverebbero più applicazione; al contrario, poiché le Azioni Dufry sono quotate sul SIX Swiss Exchange, troveranno applicazione le rispettive disposizioni di diritto svizzero, quali il FMIA.

Alla luce di quanto sopra, il quadro normativo e regolamentare applicabile ai mercati svizzeri potrebbe non garantire lo stesso livello di trasparenza e corretto funzionamento dei mercati rispetto a quello applicabile ai mercati regolamentati dell'Unione Europea.

Il 27 giugno 2019 il governo svizzero ha annunciato l'attivazione delle misure adottate dal Consiglio federale svizzero ai sensi dell'ordinanza del 30 novembre 2018 emanata per proteggere la struttura borsistica svizzera (l’**“Ordinanza sul Riconoscimento”**). Per effetto di tali misure di protezione, a partire dal 1° luglio 2019 le sedi di negoziazione nell'UE non possono offrire o agevolare la negoziazione di titoli di capitale (comprese le azioni) di società con (i) sede legale in Svizzera, e (ii) i cui titoli siano quotati su una borsa svizzera o negoziati su una sede di negoziazione svizzera (**“Emittenti Svizzeri”**).

L'Ordinanza sul Riconoscimento introduce un obbligo di riconoscimento per le sedi di negoziazione estere che ammettono alla negoziazione di capitale di Emittenti Svizzeri o ne consentono la negoziazione. Ai sensi dell'Ordinanza sul Riconoscimento, l'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari (**“FINMA”**) potrà

concedere il riconoscimento a tali sedi di negoziazione estere solo a determinate condizioni. Qualora tali condizioni non siano soddisfatte, la sede di negoziazione estera non potrà ottenere il riconoscimento dalla FINMA e, conseguentemente, tali sedi non saranno autorizzate ad ammettere alla negoziazione titoli di capitale di Emittenti Svizzeri.

Di conseguenza, l'obbligo di negoziazione delle azioni e l'equivalenza di mercato di cui al MiFIR non trovano più applicazione con riguardo ai titoli azionari di Emittenti Svizzeri. I partecipanti al mercato dell'Unione Europea idonei possono quindi continuare a negoziare le azioni di Emittenti Svizzeri, come Dufry, in sedi di negoziazione svizzere senza violare le leggi dell'Unione Europea. Lo stesso varrebbe anche se un certo volume di scambi di titoli azionari di Emittenti Svizzeri avesse comunque luogo in sedi di negoziazione dell'Unione Europea, a condizione che tali scambi avvengano in modo non sistemico, *ad hoc* o irregolare e in misura non frequente. Tuttavia, si evidenzia che il volume di negoziazione di alcuni titoli azionari di Emittenti Svizzeri in sedi di negoziazione estere (nella misura in cui tali titoli azionari siano ammessi alla negoziazione) potrebbe risultare influenzato dai menzionati effetti dell'Ordinanza sul Riconoscimento, con conseguenti impatti sul corso azionario e aumento della volatilità del prezzo delle azioni di tali Emittenti Svizzeri, compresa Dufry, e possibili effetti negativi sull'investimento in Azioni Dufry. Una diminuzione del volume di negoziazione delle Azioni Dufry potrebbe anche influire negativamente sulla possibilità di un investitore di uscire dal proprio investimento in Dufry.

Da ultimo, i diritti dei titolari delle Azioni Offerte saranno soggetti alle leggi svizzere, che potrebbero non essere altrettanto favorevoli per gli interessi degli azionisti rispetto al quadro normativo UE e italiano applicabile alle Azioni Autogrill (quali la Direttiva 2004/109/CE – c.d. Direttiva *Transparency* – e la Direttiva 2007/36/CE – c.d. Direttiva *Shareholders Rights* – come modificata dalla Direttiva UE 2017/828, nonché il Codice Civile e il Testo Unico della Finanza). Inoltre, l'esercizio di tali diritti in una giurisdizione al di fuori dell'Unione Europea può essere complessa e costosa.

#### **A.24. Valuta delle Azioni Dufry**

Le Azioni Dufry saranno quotate solo in CHF e si prevede che i futuri pagamenti di eventuali dividendi sulle Azioni Dufry saranno effettuati in CHF. L'equivalente in valuta estera di qualsiasi dividendo pagato sulle Azioni Dufry o importo ricevuto in relazione a qualsiasi vendita di Azioni Dufry potrebbe essere influenzato negativamente dal deprezzamento del CHF rispetto a tale valuta estera.

Pertanto, gli azionisti di Paesi con valute diverse dal CHF sono esposti a un ulteriore rischio di investimento derivante dalle fluttuazioni dei tassi di cambio in relazione alla loro partecipazione in Azioni Dufry, con un possibile impatto negativo sul valore e sulla redditività delle loro Azioni Dufry.



## **B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE**

### **B.1. Descrizione dell'Offerente**

#### **B.1.1. Denominazione sociale, forma giuridica, sede sociale e mercato di negoziazione**

La denominazione sociale dell'Offerente è Dufry AG.

L'Offerente è una società (*Aktiengesellschaft*) di diritto svizzero, con sede legale in Brunngässlein 12, 4052 Basilea (Svizzera), iscritta presso il Registro delle Imprese di Basilea (Svizzera) al numero CHE-110.286.241.

Le azioni dell'Offerente sono ammesse alle negoziazioni sul SIX Swiss Exchange, che non è un mercato regolamentato dell'Unione Europea.

#### **B.1.2. Anno di costituzione e durata**

Dufry è stata costituita il 3 novembre 2003 e registrata il 4 novembre 2003 presso il Registro delle Imprese di Basilea con la denominazione "Sintres Holding AG" e ha cambiato la propria denominazione in "Dufry AG" il 17 novembre 2005.

Ai sensi dell'art. 1 dello Statuto dell'Offerente, Dufry è stata costituita con durata illimitata.

#### **B.1.3. Legislazione di riferimento e foro competente**

L'Offerente è una società (*Aktiengesellschaft*) di diritto svizzero, costituita e operante ai sensi della legge svizzera.

Lo Statuto dell'Offerente non prevede, con riferimento alle controversie di cui l'Offerente stesso sia parte o la cui partecipazione ne sia oggetto, disposizioni in deroga alla giurisdizione ordinaria. Pertanto, per l'individuazione del foro competente a dirimere le controversie tra gli azionisti, o tra gli azionisti e l'Offerente, nonché per quanto non espressamente contemplato nello Statuto, si fa riferimento alle disposizioni di legge di volta in volta applicabili.

#### **B.1.4. Capitale sociale**

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale nominale di Dufry è pari a CHF 607.301.680, rappresentato da 121.460.336 azioni nominative interamente liberate con valore nominale di CHF 5,00 ciascuna. Tutte le azioni emesse sono azioni nominative.

Per maggiori informazioni, si rinvia alla Parte B, Sezione I, Capitolo 19, del Documento di Esenzione.

### B.1.5. Principali azionisti

Alla Data del Documento di Offerta, i seguenti soggetti detengono almeno il 3% del capitale sociale di Dufry, pari a CHF 607.301.680 e suddiviso in 121.460.336 azioni con valore nominale pari a CHF 5,00 ciascuna, sulla base delle informazioni fornite a Dufry dai suoi azionisti rilevanti in conformità al FMIA e pubblicate sul sito internet della SIX Exchange Regulation AG (<https://www.ser-ag.com/de/resources/notifications-market-participants/significant-shareholders.html#/>), nonché delle altre informazioni incluse nel presente Documento di Offerta.

Azionista diretto	Beneficiario effettivo/soggetto posto al vertice della catena di controllo	Partecipazione e diritti di voto (%) dell'azionista diretto	Partecipazione e diritti di voto (%) del beneficiario effettivo(*)
Schema Beta	Edizione	27,47%	27,47%
Al Louvre (Lussemburgo) S.à.r.l.	Advent International Corporation	8,72%	8,72%
Qatar Holding LLC (**)	Qatar Investment Authority	4,57%	4,57%
Taobao China Holding Limited (**)	Alibaba Group Holding Limited	4,04%	4,04%

(\*) Ai sensi dell'art. 10, comma 2, dell'attuale Statuto, si applica quanto segue: "Fino al 30 giugno 2029, nessun azionista può esercitare, direttamente o indirettamente, diritti di voto in relazione alle proprie azioni (o per le quali detiene deleghe) in misura superiore al 25,1% del capitale sociale iscritto al registro delle imprese. Le persone giuridiche, le associazioni o altri gruppi di soggetti o comproprietari legati tra loro da partecipazioni, diritti di voto o sottoposti alla medesima gestione, o comunque legati tra loro, nonché le persone fisiche o giuridiche che agiscono di concerto tra loro, o in maniera coordinata, saranno considerate come un soggetto unitario" (traduzione italiana di cortesia).

(\*\*) Escluso l'impatto della conversione in azioni dei diritti di conversione, in quanto anche Taobao China Holding Limited e Qatar Holding LLC detengono anche diritti di conversione convertibili, rispettivamente, nell'1,72% e nello 0,75% del capitale sociale emesso da Dufry.

Le percentuali di cui sopra sono calcolate su un capitale sociale di CHF 607.301.680 composto da 121.460.336 Azioni Dufry e possono pertanto discostarsi dalle percentuali incluse nelle rispettive comunicazioni effettuate in conformità al FMIA.

Inoltre, tali percentuali varieranno anche in funzione dell'esecuzione dell'Aumento di Capitale a Servizio dell'Offerta e, quindi, del livello di adesione all'Offerta e del numero di azionisti Autogrill che sceglieranno il Corrispettivo Alternativo in Denaro in luogo del Corrispettivo in Azioni.

Alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, non vi sono persone fisiche o giuridiche che esercitano il controllo sull'Offerente ai sensi della legge svizzera.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Parte B, Sezione I, Capitolo 16, del Documento di Esenzione.

#### **B.1.6. Consiglio di Amministrazione**

Ai sensi dell'art. 13, comma 1, dello Statuto dell'Offerente, il Consiglio di Amministrazione è composto da un minimo di tre e un massimo di undici membri, secondo quanto stabilito dall'Assemblea. Al riguardo si segnala che l'Assemblea Dufry 2023 è convocata, tra l'altro, per deliberare sulla proposta di incremento del numero di amministratori, fino ad un massimo di 12 membri.

Il Consiglio di Amministrazione in carica alla Data del Documento di Offerta è composto di undici membri, dieci dei quali sono indipendenti ai sensi del Codice svizzero delle *Best Practice* per la *Corporate Governance*.

I membri del Consiglio di Amministrazione sono stati (ri)eletti dall'Assemblea degli azionisti del 17 maggio 2022 – ad eccezione dei signori Alessandro Benetton ed Enrico Laghi, che sono stati eletti il 31 agosto 2022, subordinatamente al Closing e con efficacia dalla Data di Esecuzione – e rimarranno in carica fino alla conclusione dell'Assemblea annuale degli azionisti del 2023.

I membri del Consiglio di amministrazione sono eletti individualmente, per un mandato che si estende fino al completamento dell'Assemblea annuale successiva, e sono rieleggibili senza limitazioni. Il Presidente del Consiglio di Amministrazione e i membri del Comitato per la remunerazione sono eletti direttamente dall'Assemblea degli azionisti.

La seguente tabella riporta il nome, la carica ricoperta in Dufry e la data dell'ultima (ri)elezione di ciascun membro del Consiglio di Amministrazione alla Data del Documento di Offerta.

<b>Nome</b>	<b>Carica ricoperta</b>	<b>Data dell'ultima (ri)elezione</b>
Juan Carlos Torres Carretero	Presidente Esecutivo	17 maggio 2022
Enrico Laghi	Vice Presidente	31 agosto 2022 (con efficacia dalla Data di Esecuzione)

Alessandro Benetton	Presidente onorario	31 agosto 2022 (con efficacia dalla Data di Esecuzione)
Xavier Bouton	Amministratore indipendente	17 maggio 2022
Joaquin Moya-Angeler Cabrera	Amministratore indipendente	17 maggio 2022
Linda Tyler Cagni	Amministratore indipendente	17 maggio 2022
Luis Maroto Camino	Amministratore indipendente	17 maggio 2022
Mary J. Steele Guilfoile	Amministratore indipendente	17 maggio 2022
Heekyung Jo Min	<i>Lead Independent Director</i>	17 maggio 2022
Ranjan Sen	Amministratore indipendente	17 maggio 2022
Eugenia M. Ulasewicz	Amministratore indipendente	17 maggio 2022

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione ricopre cariche o riveste ruoli presso l'Emittente o altre società del Gruppo Autogrill ovvero è titolare di azioni e/o altre interessenze economiche nell'Emittente e/o in società del Gruppo Autogrill.

Per ulteriori informazioni relative al Consiglio di Amministrazione dell'Offerente, si rinvia alla Parte B, Sezione I, Capitoli 12 e 14, del Documento di Esenzione.

#### **B.1.7. Descrizione sintetica del Gruppo Dufry**

Per tutte le informazioni relative al Gruppo dell'Offerente, si rinvia alla Parte B, Sezione I, Capitolo 6, del Documento di Esenzione.

#### **B.1.8. Attività**

Per tutte le informazioni relative alle attività dell'Offerente, si rinvia alla Parte B, Sezione I, Capitolo 5, del Documento di Esenzione.

### **B.1.9. Principi contabili**

Per tutte le informazioni relative ai principi contabili dell'Offerente, si rinvia alla Parte B, Sezione I, Capitolo 18, del Documento di Esenzione.

### **B.1.10. Informazioni finanziarie**

Per tutte le informazioni relative alle informazioni finanziarie dell'Offerente, si rinvia alla Parte B, Sezione I, Capitolo 18, del Documento di Esenzione.

### **B.1.11. Andamento recente**

Per tutte le informazioni relative a tendenze recenti dell'Offerente, si rinvia alla Parte B, Sezione I, Capitolo 18, del Documento di Esenzione.

## **B.2. Descrizione dell'Emittente**

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

La denominazione sociale dell'Emittente è Autogrill S.p.A.

L'Emittente è una società per azioni costituita ai sensi del diritto italiano, con sede legale in Via Luigi Giulietti, n. 9, Novara (Italia), iscritta al Registro delle Imprese tenuto dalla Camera di Commercio Monte Rosa Laghi Alto Piemonte al numero 03091940266.

Le azioni dell'Emittente sono quotate su Euronext Milan.

### **B.2.2. Capitale sociale**

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale nominale di Autogrill è pari a 145.761.789,78 euro rappresentato da 385.033.542 azioni interamente liberate e prive di valore nominale. Tutte le azioni emesse sono azioni nominative. Autogrill ha emesso solo azioni ordinarie, dematerializzate e liberamente trasferibili.

Alla Data del Documento di Offerta, Autogrill detiene 597.300 Azioni Proprie, corrispondenti allo 0.16% circa del relativo capitale sociale.

In data 25 febbraio 2021, l'assemblea straordinaria di Autogrill ha deliberato, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, di attribuire al consiglio di amministrazione la facoltà di deliberare un aumento di capitale a pagamento, in una o più volte, entro il 23 febbraio 2026, per un importo complessivo massimo di Euro 600 milioni, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, mediante emissione di azioni ordinarie prive di valore nominale, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, da offrire in opzione agli azionisti dell'Emittente. In data 8 giugno 2021, il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha esercitato tale facoltà aumentando il capitale sociale per un importo pari a Euro 599.607.957,78.

In data 26 maggio 2022, l'assemblea ordinaria dell'Emittente ha deliberato di autorizzare l'acquisto di azioni proprie ai sensi dell'art. 2357 del Codice Civile, in una o più volte, per un periodo di 18 mesi dalla data della delibera, fino a un numero massimo di 19.251.677 azioni, ovvero il diverso numero che rappresenti complessivamente non più del limite massimo del 5% del capitale sociale in caso di deliberazione ed esecuzione di aumenti e/o riduzioni di capitale durante il periodo dell'autorizzazione.

### **B.2.3. Soci rilevanti e patti parasociali**

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene 193.730.675 azioni ordinarie dell'Emittente rappresentative del 50,315% circa del capitale sociale di Autogrill. Pertanto, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente controlla l'Emittente ai sensi dell'art. 2359, comma 1, del Codice Civile e dell'art. 93 del TUF. Inoltre, Dufry ha comunicato ad Autogrill la propria intenzione di esercitare attività di direzione e coordinamento nei confronti dell'Emittente, a partire dalla Data di Esecuzione, ai sensi degli artt. 2497 e seguenti del Codice di Civile.

Sulla base delle comunicazioni trasmesse ai sensi dell'art. 120 del TUF, e sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili sul sito *internet* di Autogrill, nessun soggetto diverso dall'Offerente detiene nel capitale sociale di Autogrill una partecipazione pari o superiore al 3%.

Alla Data del Documento di Offerta, Edizione, Schema Beta e l'Offerente sono parti del Combination Agreement e del Relationship Agreement, che contengono alcune disposizioni relative alla *governance* e/o alle azioni dell'Offerente e Autogrill che sono rilevanti ai fini dell'art. 122, commi 1 e 5, lettera b), del TUF. In particolare:

- il Combination Agreement prevede, tra l'altro, (i) l'obbligo di Dufry di proporre, in occasione dell'Assemblea di Dufry 2023, la (ri)elezione di fino tre amministratori designati da Schema Beta, fermo restando che Schema Beta avrà il diritto, a sua sola discrezione, di proporre la (ri)elezione di meno di tre amministratori, e (ii) alcuni obblighi di cooperazione delle Parti nell'ambito dell'Offerta; e
- ai sensi del Relationship Agreement, Schema Beta, fintanto che detenga una certa soglia di partecipazione azionaria<sup>(14)</sup>, *inter alia*, (i) ha il diritto di designare 3 candidati su 12 da proporre da parte del Consiglio di Amministrazione per la (ri)elezione all'Assemblea annuale e (ii) ha assunto un impegno di *lock-up* sulla propria partecipazione in Dufry per un periodo di due anni, fatte salve le eccezioni di prassi.

---

<sup>(14)</sup> Vale a dire, il 15% del capitale sociale di Dufry o la percentuale inferiore risultante da un'operazione di diluizione di Dufry (come, ad esempio, aumenti di capitale o fusioni) che non sia un aumento di capitale con diritto di opzione a favore di tutti gli azionisti di Dufry.

Si rinvia alla Sezione M, Paragrafo M.2, del Documento di Offerta per le informazioni essenziali relative a tali disposizioni, che sono state comunicate da Edizione, Schema Beta e dall'Offerente ai sensi della normativa applicabile.

#### **B.2.4. Consiglio di Amministrazione e collegio sindacale**

##### **a. Consiglio di amministrazione**

Ai sensi dell'art. 10 dello Statuto di Autogrill in vigore alla Data del Documento di Offerta, Autogrill è amministrata da un consiglio di amministrazione composto da un numero di amministratori compreso tra 3 e 15. Il numero esatto degli amministratori è determinato dall'assemblea di Autogrill al momento della nomina.

Il consiglio di amministrazione di Autogrill in carica alla Data del Documento di Offerta comprende 13 membri, di cui 11 amministratori indipendenti, 1 amministratore non esecutivo e 1 amministratore esecutivo.

Il consiglio di amministrazione di Autogrill in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato dall'assemblea ordinaria di Autogrill in data 21 maggio 2020 (integrato come indicato di seguito) e rimarrà in carica fino alla data di approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2022 (salvo quanto di seguito indicato).

In data 7 aprile 2022, il consiglio di amministrazione di Autogrill, preso atto delle dimissioni con effetto immediato rassegnate da Laura Cioli dalla carica di amministratore in data 28 febbraio 2022, ha nominato, ai sensi dell'art. 2386, comma 1, del Codice Civile, Manuela Franchi quale nuovo amministratore di Autogrill fino alla successiva assemblea degli azionisti. Il 26 maggio 2022 l'assemblea ordinaria degli azionisti di Autogrill ha confermato Manuela Franchi quale nuovo amministratore di Autogrill per la durata residua del consiglio di amministrazione di Autogrill in carica.

In data 30 gennaio 2023, il consiglio di amministrazione di Autogrill, preso atto delle dimissioni dalla carica di amministratori di Gianmario Tondato Da Ruos, Alessandro Benetton (che è stato eletto in data 31 agosto 2022 come nuovo amministratore di Dufry, subordinatamente e con efficacia dalla Data di Esecuzione), Franca Bertagnin Benetton, Massimo Fasanella D'Amore di Ruffano, Paolo Zannoni e Simona Scarpaleggia, con effetto a partire dal e subordinatamente al Closing, ha nominato, con effetto dalla Data di Esecuzione, ai sensi dell'art. 2386, comma 1, del Codice Civile, Bruno Chiomento, Francisco Javier Gavilan, Nicolas Giroto, Marella Moretti, Xavier Rossinyol Espel ed Emanuela Trentin quali nuovi amministratori di Autogrill, che resteranno in carica fino alla prossima assemblea degli azionisti di Autogrill.

La tabella che segue riporta i membri del consiglio di amministrazione di Autogrill in carica alla Data del Documento di Offerta:

Nome	Carica ricoperta	Data dell'ultima (ri)elezione
Bruno Chiomento	Presidente (*)	30 gennaio 2023 (**)
Paolo Roverato	Amministratore Delegato	21 maggio 2020
Ernesto Albanese	Amministratore Indipendente (*)	21 maggio 2020
Rosalba Casiraghi	Amministratore Indipendente (*)	21 maggio 2020
Barbara Cominelli	Amministratore Indipendente (*)	21 maggio 2020
Manuela Franchi	Amministratore Indipendente (*)	26 maggio 2022
Francisco Javier Gavilan	Amministratore Indipendente (*)	30 gennaio 2023 (**)
Nicolas Giroto	Amministratore Indipendente (*)	30 gennaio 2023 (**)
Marella Moretti	Amministratore Indipendente (*)	30 gennaio 2023 (**)
Maria Pierdicchi	<i>Lead Independent Director</i> (*)	21 maggio 2020
Xavier Rossinyol Espel	Amministratore non esecutivo	30 gennaio 2023 (**)
Emanuela Trentin	Amministratore Indipendente (*)	30 gennaio 2023 (**)
Francesco Umile Chiappetta	Amministratore Indipendente (*)	21 maggio 2020

(\*) Amministratore indipendente ai sensi dell'art. 147-ter, comma 4, del TUF e dell'art. 2 del Codice di *Corporate Governance*.

(\*\*) Con effetto a partire dalla Data di Esecuzione.

L'assemblea ordinaria di Autogrill convocata per il 19 aprile 2023 sarà chiamata, tra l'altro, ad eleggere il nuovo consiglio di amministrazione dell'Emittente. In data 29 marzo 2023, Autogrill ha comunicato che, nei termini di legge, sono state depositate le seguenti due liste di candidati alla carica di consigliere di amministrazione:

- lista n. 1, presentata da Dufry, recante i seguenti candidati: Bruno Chiomento (Presidente), Giuseppina Capaldo, Paolo Roverato, Xavier Rossinyol Espel, Francisco Javier Gavilan, Marella Moretti, Emanuela Trentin, Sabine Regula Furler, Nicolas Giroto e Carmela Adele Rita Schillaci. I candidati Bruno Chiomento, Giuseppina Capaldo, Francisco Javier Gavilan, Marella Moretti,

Emanuela Trentin, Sabine Regula Furler, Nicolas Giroto e Carmela Adele Rita Schillaci hanno dichiarato di possedere i requisiti di indipendenza previsti dalla normativa applicabile e dal Codice di Corporate Governance;

- lista n. 2, presentata da un raggruppamento di società di gestione del risparmio ed investitori istituzionali, la cui partecipazione complessiva è pari al 1,87271% del capitale sociale di Autogrill (n. 7.210.550 azioni), recante i seguenti candidati: Ernesto Albanese e Francesco Umile Chiappetta, i quali hanno dichiarato di possedere i requisiti di indipendenza previsti dalla normativa applicabile e dal Codice di Corporate Governance.

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, nessuno dei membri del consiglio di amministrazione dell'Emittente ricopre ulteriori cariche o riveste ruoli presso l'Emittente o altre società del Gruppo Autogrill ovvero è titolare di azioni e/o altre interessenze economiche nell'Emittente e/o in società del Gruppo Autogrill, ad eccezione dei seguenti:

- Paolo Roverato (i) è anche presidente del consiglio di amministrazione di Autogrill Italia S.p.A. e di Autogrill Europe S.p.A., e (ii) è titolare di n. 38.300 Azioni Autogrill, attribuite ad esito dell'accelerazione del "Performance Share Units Plan 2021" di Autogrill e della conversione delle relative "unità";
- Francesco Umile Chiappetta è anche amministratore di Autogrill Italia S.p.A.;
- Xavier Rossinyol Espel è anche amministratore di HMSHost Corporation.

Per ulteriori informazioni relative al consiglio di Amministrazione di Autogrill, si rinvia al comunicato stampa pubblicato da Autogrill in data 23 gennaio e 30 gennaio 2023 sul sito internet [www.autogrill.com](http://www.autogrill.com), Sezione "Media - comunicati stampa".

#### b. Collegio sindacale

Ai sensi dell'art. 10 dello Statuto di Autogrill, il collegio sindacale dell'Emittente è composto da 3 sindaci effettivi e 2 sindaci supplenti, nominati ai sensi delle vigenti disposizioni di legge e regolamentari.

Il collegio sindacale di Autogrill in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato dall'assemblea ordinaria di Autogrill in data 23 aprile 2021 e rimarrà in carica fino alla data di approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023.

La tabella che segue riporta i membri del collegio sindacale di Autogrill in carica alla Data del Documento di Offerta:

Nome	Carica	Data dell'ultima (ri)elezione
Maurelli Francesca Michela	Presidente	23 aprile 2021
Carù Antonella	Sindaco effettivo	23 aprile 2021
Catullo Massimo	Sindaco effettivo	23 aprile 2021

Castelli Michaela	Sindaco supplente	23 aprile 2021
Miccù Roberto	Sindaco supplente	23 aprile 2021

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, nessuno dei membri del collegio sindacale dell'Emittente ricopre ulteriori cariche o riveste ruoli presso l'Emittente o altre società del Gruppo Autogrill ovvero è titolare di azioni e/o altre interessenze economiche nell'Emittente e/o in società del Gruppo Autogrill, ad eccezione di Antonella Carù, che è anche membro dell'Organismo di Vigilanza di Autogrill e sindaco effettivo di Autogrill Advanced Business Service S.p.A.

#### **B.2.5. Descrizione delle attività, principali informazioni finanziarie, andamento recente e prospettive**

Per tutte le informazioni riguardanti le attività, le principali informazioni finanziarie, le tendenze recenti e le prospettive dell'Emittente, si rinvia alla Parte B, Sezione II, del Documento di Esenzione.

### B.3. Intermediari

UniCredit Bank AG, Milan Branch, con sede legale in Piazza Gae Aulenti, n. 4 – Torre C, Milano (Italia) è l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni.

Gli Intermediari Incaricati della raccolta delle adesioni all'Offerta autorizzati a svolgere le loro attività tramite sottoscrizione e consegna delle Schede di Adesione sono:

- (i) UniCredit Bank AG, Milan Branch;
- (ii) BNP Paribas, Succursale Italia;
- (iii) Equita SIM S.p.A.;
- (iv) Crédit Agricole Italia S.p.A.;
- (v) Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.

I titolari di Azioni Autogrill potranno consegnare le loro Schede di Adesione agli Intermediari Incaricati anche per il tramite di uno degli Intermediari Depositari autorizzati all'offerta di servizi finanziari aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A.

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

Gli Intermediari Incaricati ovvero, nel caso di cui al precedente punto *(ii)*, gli Intermediari Depositari, verificheranno la regolarità e conformità delle Schede di Adesione delle Azioni Autogrill alle condizioni dell'Offerta e provvederanno al pagamento del Corrispettivo secondo le modalità e i tempi definiti nella Sezione F del Documento di Offerta.

Alla Data di Pagamento (o, con riferimento alle Azioni Autogrill portate in adesione durante l'eventuale Riapertura del Termini, alla data di pagamento successiva alla Riapertura dei Termini), l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni trasferirà le Azioni Autogrill su un conto deposito titoli intestato all'Offerente.

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

#### **B.4. Global Information Agent**

Morrow Sodali S.p.A., con sede legale in Via XXIV Maggio 43, 00187, Roma (Italia), è stato nominato dall'Offerente quale Global Information Agent al fine di fornire informazioni relative all'Offerta a tutti gli azionisti dell'Emittente. A tal fine, sono stati predisposti dal Global Information Agent: l'account di posta elettronica dedicato, [opa.autogrill@investor.morrowsodali.com](mailto:opa.autogrill@investor.morrowsodali.com), il numero verde, 800 137 248 (per chi chiama dall'Italia), la linea diretta, +39 06 976 302 15 (anche per coloro che chiamano dall'estero) e il numero WhatsApp +39 340 4029760. Tali canali saranno attivi da lunedì al venerdì dalle ore 9:00 alle ore 18:00 (Central European Time). Il sito internet di riferimento del Global Information Agent è [www.morrowsodali-transactions.com](http://www.morrowsodali-transactions.com).

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

### C.1. Categoria delle Azioni Autogrill Oggetto dell'Offerta e relative quantità e percentuali

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerta ha ad oggetto un massimo di 190.705.567 Azioni Autogrill rappresentative del 49.53% circa del capitale sociale dell'Emittente. Sono escluse dall'Offerta la Partecipazione di Maggioranza e le Azioni Proprie.

L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti di Autogrill diversi dall'Offerente e da Autogrill. L'Offerta, in quanto offerta pubblica di scambio obbligatoria ai sensi dell'art. 106, commi 1 e 2-*bis*, del TUF, non è soggetta ad alcuna condizione.

Durante il Periodo di Adesione, ivi inclusa l'eventuale proroga dello stesso e/o l'eventuale Riapertura dei Termini, e/o l'adempimento dell'eventuale Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, l'Offerente si riserva il diritto di acquistare, far acquistare o acquisire in altro modo azioni ordinarie dell'Emittente al di fuori dell'Offerta, nei limiti consentiti dalle leggi e dai regolamenti applicabili, inclusa la *Rule 14e-5* dello *U.S. Securities Exchange Act* del 1934, come successivamente modificato (lo "**U.S. Securities Exchange Act**"). Tali acquisti o accordi finalizzati all'acquisto effettuati al di fuori dell'Offerta saranno effettuati al di fuori degli Stati Uniti e comunicati al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. c), del Regolamento Emittenti e nei modi richiesti dalla *Rule 14e-5* dello *U.S. Securities Exchange Act*. Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene 193.730.675 azioni ordinarie dell'Emittente, pari al 50,315% circa del capitale sociale dell'Emittente.

Ai sensi delle leggi e regolamenti statunitensi, inclusa la *Rule 14e-5* dello *U.S. Securities Exchange Act*, l'Offerente e le altre società facenti parte del relativo Gruppo o i loro intermediari (che agiscano su incarico dell'Offerente o delle altre società facenti parte del relativo Gruppo, a seconda dei casi) potranno comprare, far comprare o acquisire in altro modo azioni ordinarie dell'Emittente al di fuori dell'Offerta, ma nessuno di tali acquisti o accordi finalizzati all'acquisto potrà essere effettuato negli Stati Uniti da, o per conto di, l'Offerente o le altre società facenti parte del relativo Gruppo. I suddetti acquisti potranno essere effettuati sul mercato al prezzo dei corsi azionari o in compravendite private sulla base di prezzi negoziati, ma in nessun caso tali acquisti saranno effettuati a un prezzo maggiore del Corrispettivo per azione offerto nell'ambito dell'Offerta. Le società facenti parte dei gruppi dei consulenti finanziari dell'Offerente potranno svolgere ordinaria attività di negoziazione avente ad oggetto le Azioni Autogrill, che potrebbe includere acquisti o accordi finalizzati all'acquisto di tali titoli. Nella misura in cui informazioni circa gli

acquisti o gli accordi finalizzati all'acquisto di cui sopra effettuati al di fuori dell'Offerta (da parte dell'Offerente o delle altre società facenti parte del relativo Gruppo o dei consulenti finanziari dell'Offerente) siano rese note in Italia, tali informazioni saranno comunicate al mercato mediante mezzi ragionevolmente idonei per informare gli azionisti statunitensi.

Inoltre, alla medesima data, sulla base delle informazioni a disposizione dell'Offerente, Autogrill non ha emesso strumenti di debito convertibili, *warrants* e/o strumenti finanziari in circolazione che attribuiscono diritti di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie di Autogrill, e/o altri strumenti finanziari che possano attribuire a terzi, in futuro, il diritto di acquistare Azioni Autogrill o anche solo il diritto di voto, anche limitato, relativo alle Azioni Autogrill.

## **C.2. Strumenti finanziari convertibili**

L'Offerta non ha ad oggetto strumenti finanziari convertibili in Azioni Autogrill.

## **C.3. Notifiche o autorizzazioni richieste dalla normativa applicabile**

L'Offerta non è soggetta ad alcun obbligo di notifica né all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

Tutte le notifiche e le autorizzazioni richieste dal Combination Agreement sono state effettuate o ottenute prima del Closing.

In particolare, ai sensi del Combination Agreement, il perfezionamento del Trasferimento era condizionato, tra l'altro, all'ottenimento di tutte le autorizzazioni regolamentari richieste e allo scadere al compimento o alla decorrenza di qualsiasi termine applicabile in relazione a tali autorizzazioni regolamentari.

Come comunicato al mercato da Dufry in data 6 gennaio 2023, tutte le predette autorizzazioni regolamentari sono state ottenute. In particolare:

- (i) l'autorizzazione alla concentrazione da parte degli Stati Uniti d'America e dell'Unione Europea è stata ottenuta (o il relativo termine per l'ottenimento è scaduto), rispettivamente, in data 22 settembre 2022 e in data 20 dicembre 2022;
- (ii) l'autorità garante della concorrenza e del mercato del Regno Unito di Gran Bretagna e Irlanda del Nord ha confermato, a seguito della presentazione di un documento informativo il 20 settembre 2022, che non sono necessarie ulteriori informazioni, in data 5 ottobre 2022;
- (iii) le autorizzazioni alla concentrazione in Brasile, Germania, Messico, Marocco e Serbia sono state ottenute (o il relativo termine per l'ottenimento è scaduto) il

18 ottobre 2022, il 21 novembre 2022, il 27 ottobre 2022, il 5 gennaio 2023, il 5 dicembre 2022 e il 1° novembre 2022, rispettivamente;

- (iv) il termine per l'ottenimento dell'autorizzazione del *Committee on Foreign Investment* in Canada è scaduto in data 18 novembre 2022.

Inoltre, con nota del 28 settembre 2022, la Presidenza del Consiglio dei Ministri ha confermato che il Trasferimento non è soggetto ad alcuna autorizzazione *golden power* in Italia.

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

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

Alla Data del Documento di Offerta, l'unica partecipazione dell'Emittente detenuta, direttamente o indirettamente, dall'Offerente è la Partecipazione di Maggioranza, rappresentativa di 193.730.675 Azioni Autogrill, pari al 50,315% circa del capitale sociale dell'Emittente.

Inoltre, alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, le Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente non detengono alcuna Azione Autogrill.

Per completezza, si evidenzia che, alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente detiene 597.300 Azioni Proprie, pari allo 0,16% del capitale sociale.

Né l'Offerente né, per quanto a conoscenza dell'Offerente, le Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente detengono strumenti finanziari derivati che conferiscono una posizione lunga nell'Emittente.

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

Alla Data del Documento di Offerta, né l'Offerente né, per quanto a conoscenza dell'Offerente, le Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente hanno stipulato contratti di riporto o di prestito titoli, costituito diritti di usufrutto o di pegno aventi ad oggetto Azioni Autogrill o assunto ulteriori impegni di altra natura aventi come sottostante le Azioni Autogrill (inclusi, ad esempio, contratto di opzione, contratti *future* o *swap* o contratti a termine aventi ad oggetto tali strumenti finanziari), direttamente o a mezzo di società fiduciarie, o per interposta persona, o tramite società controllate.

Per completezza, si segnala che, in conformità con il Combination Agreement, alla Data di Esecuzione le Parti hanno perfezionato il Trasferimento a fronte dell'emissione e della consegna a Schema Beta delle Notes, convertite nella medesima data in un totale di 30.663.329 Azioni Dufry emesse a valere sul capitale sociale condizionato di Dufry, ai sensi dell'art. 3-*quater* dello Statuto, deliberato dall'Assemblea straordinaria degli azionisti di Dufry tenutasi il 31 agosto 2022.

## E. PREZZO PER AZIONE E SUA GIUSTIFICAZIONE

### E.1. Descrizione del Corrispettivo

Il Corrispettivo in Azioni offerto dall'Offerente agli azionisti di Autogrill per ciascuna Azione Autogrill portata in adesione nell'ambito dell'Offerta corrisponde al corrispettivo che l'Offerente ha riconosciuto a Schema Beta al Closing del Trasferimento alla luce del Rapporto di Cambio stabilito in base a quanto previsto dal Combination Agreement <sup>(15)</sup>.

Poiché l'Offerta è un'offerta pubblica di scambio obbligatoria promossa a seguito del Trasferimento, il Corrispettivo fissato dall'Offerente è conforme a quanto disposto dall'art. 106, comma 2, del TUF, ai sensi del quale l'Offerta deve essere promossa a un prezzo non inferiore al prezzo più elevato pagato dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente per l'acquisto di Azioni Autogrill nei dodici mesi precedenti la Data della Comunicazione 102.

Inoltre, poiché le Azioni Dufry offerte come Corrispettivo in Azioni sono ammesse alle negoziazioni sul SIX Swiss Exchange, che non è un mercato regolamentato dell'Unione Europea, ai sensi dell'art. 106, comma 2-bis, del TUF, gli azionisti di Autogrill che aderiscono all'Offerta possono optare, in alternativa al Corrispettivo in Azioni, per il Corrispettivo Alternativo in Denaro.

Pertanto, il Corrispettivo offerto da Dufry agli azionisti di Autogrill per ciascuna Azione Autogrill sarà costituito alternativamente da Azioni Dufry o da un importo in denaro, la cui scelta è a discrezione di ciascun azionista Autogrill aderente all'Offerta, e cioè:

- a. 0,1583 Azioni Dufry, oppure
- b. Euro 6,33, nel caso in cui l'azionista Autogrill aderente all'Offerta scelga di ricevere il Corrispettivo Alternativo in Denaro.

Il Corrispettivo è stato determinato assumendo che non saranno pagati dividendi ordinari o straordinari né saranno effettuate distribuzioni da parte di Dufry o Autogrill. Alla Data del Documento di Offerta, non è prevista alcuna distribuzione di riserve o dividendi ordinari o straordinari da parte dell'Emittente prima della Data di Pagamento.

Inoltre, il Corrispettivo si intende al netto dell'imposta di bollo, dell'imposta di registro e dell'imposta sulle transazioni finanziarie, ove dovute, e dei compensi, provvigioni e spese, che rimarranno a carico dell'Offerente; al contrario, qualsiasi

---

<sup>(15)</sup> Considerando i decimali dopo la terza cifra, l'esatto Rapporto di Cambio applicato in base al *Combination Agreement* è 0,1582781301928567. Ai fini della determinazione del Corrispettivo in Azioni dell'Offerta, è stato individuato un numero quattordicimale e, di conseguenza, il rapporto di cambio è stato arrotondato per eccesso a 0,1583.

imposta sul reddito, ritenuta d'acconto o imposta sostitutiva, ove dovuta, sulle plusvalenze, rimarrà a carico degli azionisti di Autogrill aderenti all'Offerta.

Gli azionisti di Autogrill che portino in adesione all'Offerta le proprie Azioni Autogrill potranno optare per ricevere il Corrispettivo Alternativo in Denaro in luogo del Corrispettivo in Azioni solo al momento dell'adesione all'Offerta e solo con riferimento a tutte le Azioni Autogrill portate in adesione all'Offerta (e pertanto, non solo a parte delle stesse), restando inteso che, in caso di mancata scelta espressa da parte degli azionisti aderenti all'Offerta, sarà corrisposto il Corrispettivo in Azioni. Si rinvia alla Sezione F del Documento di Offerta per ulteriori informazioni. Il Corrispettivo, nella forma del Corrispettivo in Azioni o del Corrispettivo Alternativo in Denaro, sarà pagato alla Data di Pagamento, ossia il 23 maggio 2023, salvo proroghe del Periodo di Adesione ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

Le Azioni Offerte consegnate come Corrispettivo in Azioni per le Azioni Autogrill avranno diritto regolare al dividendo, apparterranno alla stessa categoria e avranno gli stessi diritti delle azioni dell'Offerente esistenti alla data della loro emissione.

La quotazione delle Azioni Offerte è stata approvata dal *SIX Exchange Regulation* mediante provvedimento di ammissione alla quotazione datato 2 febbraio 2023. Le Azioni Offerte saranno ammesse alla negoziazione sul SIX Swiss Exchange a partire dalla Data di Pagamento.

Salvo quanto descritto nel Documento di Offerta, non sono stati stipulati altri accordi né sono stati pattuiti corrispettivi aggiuntivi che possano essere rilevanti ai fini della determinazione del Corrispettivo.

Si precisa che il Rapporto di Cambio è stato determinato, in ultima istanza, dal Consiglio di Amministrazione di Dufry esclusivamente sulla base dell'esito delle negoziazioni con Edizione e Schema Beta. Al solo fine di confermare la congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo – determinato, come sopra indicato, esclusivamente sulla base delle negoziazioni del Combination Agreement – Dufry ha richiesto e ottenuto specifiche *fairness opinion* rilasciate da Credit Suisse (Switzerland) AG (emessa in data 7 luglio 2022 in favore del Consiglio di Amministrazione di Dufry) e Banco Santander S.A. (emessa in data 8 luglio 2022 in favore del Consiglio di Amministrazione di Dufry). Ciascuna di tali *fairness opinion* ha confermato che il Corrispettivo è congruo per l'Offerente da un punto di vista finanziario.

#### **E.1.1. Criteri utilizzati per la determinazione del Corrispettivo**

I seguenti paragrafi descrivono (i) i criteri presi in considerazione al momento della negoziazione e della sottoscrizione del Combination Agreement ai fini della

determinazione del Rapporto di Cambio da utilizzare per il Trasferimento, nonché (ii) i metodi utilizzati per la determinazione del Corrispettivo dell'Offerta.

#### **E.1.1.1. Rapporto di cambio ai sensi del *Combination Agreement***

Ai sensi del *Combination Agreement*, alla Data di Esecuzione, le Parti hanno perfezionato il Trasferimento a fronte dell'emissione e della consegna a Schema Beta delle *Notes*, convertite nella medesima data in un totale di 30.663.329 Azioni Dufry. Il Rapporto di Cambio applicato dalle Parti è pertanto pari a 0,1582781301928567 Azioni Dufry per ogni Azione Autogrill <sup>(16)</sup>, definito nel contesto delle negoziazioni tra le Parti del *Combination Agreement*, tenendo conto delle seguenti analisi.

##### *A.(i) - Analisi dei prezzi di chiusura*

In linea con la *best valuation practice* nazionale e internazionale, il metodo del *market share price* è stato utilizzato come metodo di valutazione per determinare la stima comparativa del valore economico del capitale di Dufry e Autogrill, tenendo conto delle rispettive caratteristiche societarie, della tipologia di *business* e dei mercati di riferimento in cui operano.

Il metodo del *market share price* consiste nel riconoscere alla società un valore pari a quello attribuito dal mercato in cui sono negoziate le sue azioni. Questo criterio presuppone l'efficienza del mercato in cui la società è quotata e si traduce nella possibilità di identificare il suo valore economico con quello espresso dai prezzi di mercato delle azioni registrati in opportuni periodi temporali.

Il parametro del prezzo di mercato delle azioni è considerato particolarmente rilevante per le società quotate i cui livelli di capitalizzazione e volumi medi di scambio sono significativi. I prezzi di mercato delle azioni assumono particolare rilievo ove vi sia una copertura significativa del titolo da parte degli *equity research analyst*, che possono fornire agli operatori di mercato una guida alla valutazione di carattere continuo. Inoltre, questa metodologia di valutazione diventa più significativa se i prezzi presi come riferimento non sono influenzati da pressioni speculative e/o annunci di operazioni straordinarie. Per ridurre l'influenza di un'eventuale volatilità del mercato, questa metodologia può prendere in considerazione il prezzo medio dei titoli per un determinato periodo di tempo prolungato, non influenzato da annunci o speculazioni su possibili operazioni straordinarie.

Tali condizioni sono state ritenute soddisfatte, prima della Data di Riferimento, sia per quanto riguarda le Azioni Dufry – quotate e negoziate sul SIX Swiss Exchange con il simbolo “DUFN” e con codice ISIN CH0023405456 – sia per quanto riguarda le Azioni Autogrill – quotate e negoziate sull'Euronext Milan con il simbolo “AGL” e con

---

<sup>(16)</sup> Ai fini della determinazione del Corrispettivo in Azioni dell'Offerta, è stato individuato un numero quadridecimale e, di conseguenza, il rapporto di cambio è stato arrotondato per eccesso a 0,1583.

codice ISIN IT0001137345. Entrambe le società, infatti, si caratterizzano per significative capitalizzazioni di mercato, sono regolarmente monitorate dai dipartimenti di *equity research* di istituti finanziari e presentano rilevanti volumi di scambio giornalieri, con un buon livello di liquidità delle rispettive azioni.

Pertanto, il Rapporto di Cambio è stato individuato, nel contesto delle negoziazioni tra le parti del Combination Agreement, tenendo anche conto del VWAP a 3 mesi delle Azioni Autogrill e delle Azioni Dufry, ossia i prezzi di chiusura giornalieri ponderati per i volumi di scambio giornalieri, forniti per ogni giorno di negoziazione da Borsa Italiana e dal SIX Swiss Exchange rispettivamente per le Azioni Autogrill e per le Azioni Dufry.

In particolare, il VWAP preso in considerazione si riferisce al periodo di 3 mesi precedente il 14 aprile 2022 (*i.e.*, la Data di Riferimento) incluso, ossia l'ultima data di negoziazione prima del comunicato stampa di Autogrill del 19 aprile 2022, a commento delle indiscrezioni di stampa relative a una potenziale integrazione tra Autogrill e Dufry. Il suddetto VWAP a 3 mesi è pari a:

- Euro 6,33 (*i.e.*, il Valore Monetario delle Azioni Autogrill), corrispondenti a CHF 6,53 <sup>(17)</sup>, per ogni Azione Autogrill; ed
- CHF 40,96, corrispondenti a Euro 39,71 <sup>(18)</sup>, per ogni Azione Dufry.

A scopi illustrativi, la tabella seguente mostra la media dei prezzi di chiusura di Autogrill e Dufry ponderata per i volumi, a diversi intervalli temporali che terminano il 14 aprile 2022 (Data di Riferimento).

Data / Periodo di riferimento	Autogrill (in Euro)	Dufry (in CHF)	Dufry (in Euro)	Rapporto di Cambio implicito
14 aprile 2022	6,52	40,57	39,93	0,163x
VWAP a 1 mese	6,05	38,19	37,24	0,162x
VWAP a 3 mesi	6,33	40,96	39,71	0,159x
VWAP a 6 mesi	6,36	43,58	41,86	0,152x
VWAP a 1 anno	6,35	48,40	45,40	0,140x

Fonte: FactSet.

<sup>(17)</sup> Per Autogrill, ogni prezzo di chiusura giornaliero delle azioni è stato convertito al tasso di cambio *spot* EUR/CHF al termine del giorno di negoziazione.

<sup>(18)</sup> Per Dufry, ogni prezzo di chiusura giornaliero delle azioni è stato convertito al tasso di cambio *spot* CHF/EUR al termine del giorno di negoziazione.

*A.(ii) – Analisi dei target price degli analisti finanziari*

Inoltre, quale metodo di controllo, il Rapporto di Cambio determinato nel contesto delle negoziazioni tra le Parti del Combination Agreement è stato confrontato con i *target price* espressi da alcuni analisti di ricerca prima del 14 aprile 2022 (Data di Riferimento).

La seguente tabella riporta i *target price* degli analisti di ricerca per le Azioni Autogrill alla data del 14 aprile 2022 (Data di Riferimento). Si segnala che sono stati presi in considerazione solo i *target price* dei *research analyst* pubblicati dopo il comunicato stampa di Autogrill del 10 marzo 2022 (relativo all’annuncio dei risultati dell’esercizio 2021) e prima del 14 aprile 2022 (Data di Riferimento), al fine di riflettere le informazioni più recenti divulgate al mercato.

<i>Research Analyst</i>	<i>Data</i>	<i>Rating</i>	<i>Target Price (in Euro)</i>
Mediobanca	14-Apr-22	Hold	8,00
Equita SIM	14-Apr-22	Buy	7,50
Intesa Sanpaolo	5-Apr-22	Hold	7,00
Banca Akros	5-Apr-22	Hold	6,70
BNP Paribas Exane	18-Mar-22	Buy	8,30
BofA	15-Mar-22	Hold	6,80
Deutsche Bank	14-Mar-22	Hold	7,00
Kepler Cheuvreux	11-Mar-22	Buy	6,80
UBS	10-Mar-22	Hold	7,10
Stifel	10-Mar-22	Buy	8,50
<b>Media</b>			<b>7,37</b>

Fonte: Bloomberg.

La tabella seguente mostra i *target price* degli *research analyst* per le Azioni Dufry al 14 aprile 2022 (Data di Riferimento). Si segnala che sono stati presi in considerazione solo i *target price* degli analisti pubblicati dopo il comunicato stampa di Dufry dell’8 marzo 2022 (relativo all’annuncio dei risultati dell’esercizio 2021) e prima del 14 aprile 2022 (Data di Riferimento), al fine di riflettere le informazioni più recenti divulgate al mercato. Per Dufry, ogni *target price* è stato convertito da CHF a Euro utilizzando il tasso di cambio *spot* CHF/Euro al termine del giorno di negoziazione in cui ogni *target price* è stato pubblicato.

<i>Research Analyst</i>	<i>Data</i>	<i>Rating</i>	<i>Target Price (in CHF)</i>	<i>Target Price (in Euro)</i>
-------------------------	-------------	---------------	------------------------------	-------------------------------

Santander	12-Apr-22	Buy	57,20	56,59
Morgan Stanley	28-Mar-22	Hold	58,00	56,53
BNP Paribas Exane	18-Mar-22	Hold	41,00	39,74
RBC	14-Mar-22	Buy	36,00	35,03
Bank Vontobel	14-Mar-22	Hold	42,00	40,87
UBS	14-Mar-22	Hold	46,00	44,77
Deutsche Bank	10-Mar-22	Hold	50,00	48,93
Kepler Cheuvreux	10-Mar-22	Sell	37,00	36,21
Oddo	9-Mar-22	Buy	64,00	62,52
BofA	9-Mar-22	Buy	60,00	58,61
Stifel	8-Mar-22	Hold	54,00	53,44
<b>Media</b>			<b>49,56</b>	<b>48,48</b>

Fonte: Bloomberg.

Il rapporto di cambio implicito basato sulla media dei *target price* delle Azioni Dufry e delle Azioni Autogrill considerate è pari a 0,152x.

A scopo illustrativo, la tabella seguente mostra un confronto tra i valori ottenuti applicando i prezzi di mercato in diversi periodi di riferimento, nonché applicando la media dei *target price*.

	Autogrill (in EUR)	Dufry (in CHF)	Dufry (in Euro)	Rapporto di Cambio implicito
<b>Prezzi di mercato al 14 aprile 2022 (Data di Riferimento)</b>				
14 aprile 2022	6,52	40,57	39,93	0,163x
VWAP a 1 mese	6,05	38,19	37,24	0,162x
VWAP a 3 mesi	6,33	40,96	39,71	0,159x
VWAP a 6 mesi	6,36	43,58	41,86	0,152x
VWAP a 1 anno	6,35	48,40	45,40	0,140x
<b>Target price dei research analysts</b>				
Media	7,37	49,56	48,48	0,152x

Fonte: FactSet.

### E.1.1.2. Corrispettivo dell'Offerta

Tenuto conto dei criteri sopra descritti, e in conformità all'art. 106, comma 2, del TUF, il Corrispettivo offerto da Dufry agli azionisti di Autogrill per ciascuna Azione Autogrill è stato determinato in un importo pari a:

- a. 0,1583 Azioni Dufry, come Corrispettivo in Azioni, arrotondando per eccesso al quarto decimale il Rapporto di Cambio di 0,1582781301928567 applicato in base al Combination Agreement; o
- b. Euro 6,33, come Corrispettivo Alternativo in Denaro. In particolare, il Corrispettivo Alternativo in Denaro è stato determinato nell'ambito del Combination Agreement in misura corrispondente al Valore Monetario delle Azioni Autogrill (Euro 6,33 per azione), che è pari al VWAP a 3 mesi (antecedente il 14 aprile 2022, ossia la Data di Riferimento, inclusa) delle Azioni Autogrill. Il Corrispettivo Alternativo in Denaro è un valore fisso, non soggetto ad adeguamento in funzione delle variazioni dei prezzi di mercato successive alla Data di Annuncio.

### E.2. Valore complessivo dell'Offerta

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerta ha ad oggetto fino a 190.705.567 Azioni Autogrill, pari al 49.53% circa del capitale sociale dell'Emittente. La Partecipazione di Maggioranza, così come le Azioni Proprie, sono escluse dall'Offerta.

Qualora vengano portate in adesione tutte le Azioni Autogrill Oggetto dell'Offerta:

- nel caso in cui tutti gli azionisti Autogrill (diversi dall'Offerente e da Autogrill) aderenti all'Offerta optino per il Corrispettivo in Azioni, saranno emesse e consegnate agli azionisti di Autogrill (diversi dall'Offerente e da Autogrill) complessivamente 30.188.692 Azioni Dufry, rappresentative di circa il 19,91% del capitale sociale dell'Offerente a seguito dell'esecuzione dell'Aumento di Capitale a Servizio dell'Offerta;
- nel caso in cui tutti gli azionisti di Autogrill aderenti optino per il Corrispettivo Alternativo in Denaro, agli azionisti di Autogrill (diversi dall'Offerente e da Autogrill) saranno corrisposti complessivamente Euro 1.207 milioni (ossia un importo pari all'Esborso Massimo in Denaro).

### E.3. Confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori relativi all'Emittente

Nella tabella che segue sono riportati i principali indicatori relativi al Gruppo Autogrill, con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e 31 dicembre 2021.

Indicatori	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Fatturato	4.148,3 <sup>(1)</sup>	2.596,8 <sup>(1)</sup>

<i>Underlying</i> EBITDA	652,6 <sup>(2)</sup>	529,9 <sup>(2)</sup>
<i>Underlying</i> EBIT	100,0 <sup>(2)</sup>	(7,0) <sup>(2)</sup>
Utile netto/(Perdita) <i>underlying</i>	(28,1) <sup>(3)</sup>	(105,8) <sup>(3)</sup>
<i>per azione</i>	(0,07)	(0,28)
Dividendi per azione	–	–
<i>Cash flow</i> totale	255,8 <sup>(4)</sup>	117,0 <sup>(4)</sup>
<i>per azione</i>	0,67	0,31
Patrimonio netto di pertinenza dei soci	910,8	923,2
<i>per azione</i>	2,39	2,42
Numero totale di azioni al termine dell'esercizio (a)	385.033.542	385.033.542
Numero delle azioni proprie al termine dell'esercizio (b)	3.181.641	3.181.641
Numero delle azioni in circolazione al termine dell'esercizio (c=a-b)	381.851.901	381.851.901

Fonte: Bilancio consolidato dell'Emittente.

Nota: i dati riflettono l'applicazione del principio contabile IFRS 16. I risultati per azione sono calcolati sulla base del numero di azioni in circolazione al termine dell'esercizio.

- (1) I dati escludono le vendite di carburante, che avvengono principalmente nelle stazioni di servizio italiane e svizzere.
- (2) I dati sottostanti escludono i piani di incentivazione del *management* basati su azioni, la (plusvalenza) minusvalenza su cessioni al netto degli oneri accessori, i costi per progetti di efficienza e le commissioni di transazione.
- (3) I dati sottostanti escludono i piani di incentivazione del *management* basati su azioni, la (plusvalenza) minusvalenza sulla disposizione di attività operative (al netto dei costi di transazione), i costi per progetti di efficienza, le commissioni *make-whole* al netto dei proventi derivanti dalla chiusura dei relativi derivati, le commissioni di transazione e gli effetti fiscali.
- (4) Come riportato da Autogrill e definito come *Free Cash Flow* al netto dell'eventuale impatto delle operazioni non ricorrenti in Nord America. Calcolato come Reported EBITDA rettificato per la (plusvalenza) minusvalenza su cessioni al netto degli oneri accessori, variazioni del capitale circolante netto, rimborsi del capitale dei debiti di *leasing*, rinegoziazioni relative al COVID-19 sui debiti di *leasing*, imposte pagate, oneri finanziari netti pagati, interessi impliciti nei debiti di *leasing*, investimenti netti, impatto della cessione delle attività autostradali statunitensi, *make-whole* al netto dei derivati e altro.

Con riferimento al Corrispettivo, la seguente tabella riporta una selezione di multipli riferiti all'Emittente con riguardo agli esercizi chiusi rispettivamente al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021. In particolare:

- EV/Ricavi: rappresenta il rapporto tra (i) l'*Enterprise Value* (o "EV") dell'Emittente (calcolato come la somma algebrica tra la sua capitalizzazione di fine anno in base al valore monetario per azione implicito nel Corrispettivo in Azioni, l'indebitamento finanziario netto, il patrimonio netto di pertinenza di terzi, il fondo di trattamento di fine rapporto e sottraendo le partecipazioni in società collegate) e (ii) i ricavi;
- EV/EBITDA: rappresenta il rapporto tra (i) l'EV dell'Emittente e (ii) il margine operativo lordo ("EBITDA");
- EV/(EBITDA-Capex): rappresenta il rapporto tra (i) l'EV dell'Emittente e (ii) l'EBITDA, al netto degli investimenti in attività materiali e immateriali ("Capex");
- P/E: rappresenta il rapporto tra (i) la capitalizzazione di fine anno dell'Emittente sulla base del valore monetario per azione implicito nel Corrispettivo in Azioni e (ii) il risultato netto di pertinenza dei soci dell'Emittente;
- P/Cash Flow: rapporto tra (i) la capitalizzazione di fine anno dell'Emittente basata sul valore monetario per azione implicito nel Corrispettivo in Azioni e (ii) il Cash Flow prima delle variazioni del Patrimonio Netto e del Debito;
- P/Book Value (o Patrimonio Netto di Gruppo): rapporto tra (i) la capitalizzazione di fine anno dell'Emittente basata sul valore monetario per azione implicito nel Corrispettivo in Azioni e (ii) il patrimonio netto del Gruppo.

Multipli	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Capitalizzazione <sup>(1)</sup>	2.407	
EV	4.071	
EV/Ricavi	1,0x <sup>(2)</sup>	1,6x <sup>(2)</sup>
EV/EBITDA	6,2x <sup>(3)</sup>	7,7x <sup>(3)</sup>
EV/(EBITDA-Capex)	9,1x <sup>(3)</sup>	10,5x <sup>(3)</sup>
P/E	NM	NM
P/Cash Flow	9,4x <sup>(4)</sup>	20,6x <sup>(4)</sup>
P/Book Value	2,6x	2,6x

Fonte: Bilancio consolidato dell'Emittente per gli esercizi conclusi al 31 dicembre 2021 e al 31 dicembre 2022.

Note:

I dati riflettono l'applicazione del principio contabile IFRS 16. I risultati per azione sono calcolati sulla base del numero di azioni in circolazione al termine dell'esercizio.

- (1) Capitalizzazione calcolata sulla base del valore monetario per azione implicito nel Corrispettivo in Azioni, calcolato come, a fini meramente illustrativi: prezzo ufficiale dell'azione Dufry al 14 aprile 2022 (ossia, la Data di Riferimento), pari a CHF 40,46 (Euro 39,82), moltiplicato per 0,1583, che implica un valore di Euro 6,30 per ciascuna Azione Autogrill.
- (2) I ricavi di riferimento escludono le vendite di carburante, che avvengono principalmente nelle stazioni di servizio italiane e svizzere;
- (3) I dati dell'*underlying EBITDA* di riferimento escludono i piani di incentivazione del *management* basati su azioni, la (plusvalenza) minusvalenza su cessioni al netto degli oneri accessori, i costi per progetti di efficienza e le commissioni di transazione.
- (4) Il *Cash Flow* di riferimento è definito come il Reported Free Cash Flow al netto dell'eventuale impatto delle operazioni non ricorrenti in Nord America. Calcolato come Reported EBITDA rettificato per la (plusvalenza) minusvalenza su cessioni al netto degli oneri accessori, variazioni del capitale circolante netto, rimborsi del capitale dei debiti di *leasing*, rinegoziazioni relative al COVID-19 sui debiti di *leasing*, imposte pagate, oneri finanziari netti pagati, interessi impliciti nei debiti di *leasing*, investimenti netti, impatto della disposizione delle attività autostradali statunitensi, *make-whole* al netto dei derivati e altro.

A mero scopo illustrativo, tali multipli sono stati confrontati con i medesimi multipli per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021 di un *panel* di società quotate a livello internazionale operanti nel principale settore di attività dell'Emittente che, alla luce delle similitudini del modello di *business* e/o del loro profilo finanziario, sono considerate comparabili o parzialmente comparabili con l'Emittente.

Si precisa, tuttavia, che a giudizio dell'Offerente tali società sono ritenute solo parzialmente comparabili ad Autogrill, tenuto conto delle diverse dimensioni di tali società, del mercato di riferimento e dell'esposizione geografica. Pertanto, tali multipli potrebbero risultare non rilevanti o non rappresentativi se considerati in relazione alla specifica situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Autogrill o al contesto economico e normativo di riferimento.

Le società considerate comparabili o parzialmente comparabili con l'Emittente sono le seguenti:

- (i) **Dufry, ossia l'Offerente (Svizzera):** quotata in Svizzera sul SIX Swiss Exchange, Dufry è un'azienda *leader* a livello mondiale nel *travel retail* che gestisce oltre 2.300 negozi *duty-free* e *duty-paid* in aeroporti, compagnie di crociera, porti marittimi, stazioni ferroviarie e centri turistici, in più di 532 località in 69 paesi nei sei continenti.

- (ii) **SSP (Regno Unito)**: quotata nel Regno Unito sul *London Stock Exchange* e facente parte dell'indice FTSE 250, SSP è uno dei principali operatori nell'industria della ristorazione nel settore *travel* di tutto il mondo e serve clienti in 35 Paesi nei sei continenti.
- (iii) **WH Smith (Regno Unito)**: quotata nel Regno Unito sul *London Stock Exchange* e facente parte dell'indice FTSE 250, WH Smith è un'azienda *leader* a livello mondiale nella vendita al dettaglio di riviste, libri e prodotti *convenience*, costituita da due attività principali (*Travel* e *High Street*). Nel settore *Travel*, WH Smith è uno dei principali *travel retailers* al mondo e offre ai clienti un'ampia gamma di prodotti (libri, riviste, prodotti per la salute e la bellezza, *souvenir*, accessori digitali e prodotti alimentari e bevande) attraverso diversi canali (aeroporti del Regno Unito, ospedali, stazioni ferroviarie e autostrade, e negli aeroporti internazionali di 30 Paesi al di fuori del Regno Unito).
- (iv) **Lagardere (Francia)**: quotato in Francia sull'*Euronext Paris*, Lagardere è un gruppo internazionale che opera in oltre 40 Paesi del mondo. Il gruppo è strutturato in due divisioni prioritarie: *Lagardere Publishing* e *Lagardere Travel Retail*. In quest'ultima, Lagardere gestisce più di 4.800 negozi attraverso i settori *Travel Essentials*, *Duty Free & Fashion* e *Foodservice* in aeroporti, stazioni ferroviarie e altre concessioni in più di 40 paesi nel mondo.

La seguente tabella mostra, a titolo puramente illustrativo, un confronto tra i suddetti multipli dell'Emittente e gli stessi multipli delle società comparabili selezionate sopra indicate, calcolati per gli esercizi 2022 e 2021.

Società	EV/Ricavi		EV/EBITDA		EV/(EBITDA – Capex)		P/E		P/Cash Flow		P/Book Value	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Dufry	1,3x	2,2x	5,4x	6,1x	5,8x	6,5x	9,4x <sup>(1)</sup>	NM <sup>(1)</sup>	10,0x	12,6x	3,2x	2,9x
SSP	1,4x	3,7x	9,8x	NM	18,6x	NM	NM	NM	27,3x	NM	8,1x	7,6x
WH Smith	1,9x	3,1x	11,1x <sup>(2)</sup>	25,9x <sup>(2)</sup>	16,8x <sup>(2)</sup>	44,6x <sup>(2)</sup>	29,2x <sup>(3)</sup>	NM <sup>(3)</sup>	59,4x <sup>(4)</sup>	NM <sup>(4)</sup>	6,2x	10,6x
Lagardere <sup>(5)</sup>	0,9x	1,2x	9,4x <sup>(2)</sup>	12,6x <sup>(2)</sup>	12,6x <sup>(2)</sup>	16,7x <sup>(2)</sup>	9,4x <sup>(6)</sup>	40,0x <sup>(6)</sup>	11,8x <sup>(7)</sup>	5,4x <sup>(7)</sup>	3,2x <sup>(8)</sup>	3,0x
<b>Average</b>	<b>1,4x</b>	<b>2,6x</b>	<b>8,9x</b>	<b>14,9x</b>	<b>13,5x</b>	<b>22,6x</b>	<b>16,0x</b>	<b>40,0x</b>	<b>27,1x</b>	<b>9,0x</b>	<b>5,2x</b>	<b>6,1x</b>
<b>Median</b>	<b>1,3x</b>	<b>2,6x</b>	<b>9,6</b>	<b>12,6x</b>	<b>14,7x</b>	<b>16,7x</b>	<b>9,4x</b>	<b>40,0x</b>	<b>19,6x</b>	<b>9,0x</b>	<b>4,7x</b>	<b>5,3x</b>

Autogrill <sup>(9)</sup>	1,0x	1,6x	6,2x	7,7x	9,1x	10,5x	NM	NM	9,4x	20,6x	2,6x	2,6x
--------------------------	------	------	------	------	------	-------	----	----	------	-------	------	------

Fonte: FactSet, bilancio consolidato, informazioni societarie.

Note:

Risultati di Dufry, Autogrill e Lagardere per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 e al 31 dicembre 2022; risultati di SSP per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2021 e al 30 settembre 2022; risultati di WH Smith per l'esercizio chiuso al 31 agosto 2021 e al 31 agosto 2022.

Enterprise Value (EV) calcolato come somma della capitalizzazione di mercato delle società comparabili (ai prezzi di chiusura all'8 luglio 2022) e dei dati più recenti disponibili sulla posizione finanziaria netta, più - ove applicabili - ulteriori rettifiche, ad esempio fondo TFR, investimenti in società collegate, partecipazioni di minoranza.

Multipli P/E, P/Cash Flow e P/Book Value calcolati sulla base della capitalizzazione delle società comparabili (ai prezzi di chiusura all'8 luglio 2022).

Cash Flow calcolato come EBITDA (al netto dell'applicazione del principio contabile IFRS 16) meno Capex, variazioni del capitale circolante netto, interessi finanziari e imposte.

Il valore della posizione finanziaria netta e i risultati operativi (EBITDA, Utile netto, Cash flow) includono l'applicazione del principio contabile IFRS 16 e si riferiscono a voci *underlying*/rettificate, ove applicabile.

<sup>(1)</sup> P/E calcolato sulla base dell'utile netto rettificato per l'ammortamento e la svalutazione dei diritti di concessione, la svalutazione dell'avviamento, le imposte sul reddito differite sulle voci prima citate, le partecipazioni di minoranza sulle voci prima citate e gli interessi sui contratti di *leasing*.

<sup>(2)</sup> EBITDA calcolato sulla base dell'EBIT comprensivo dell'applicazione del principio contabile IFRS 16 rettificato per la svalutazione su beni in *leasing* e per la svalutazione e l'ammortamento.

<sup>(3)</sup> P/E calcolato sulla base dell'utile netto rettificato per le componenti non-*underlying* (ad esempio, tra gli altri, l'ammortamento delle attività immateriali acquisite, la svalutazione del magazzino, i costi di ristrutturazione).

<sup>(4)</sup> EBITDA di riferimento calcolato come EBIT al netto dell'applicazione del principio contabile IFRS 16 rettificato per gli ammortamenti e le svalutazioni.

<sup>(5)</sup> Valore della posizione finanziaria netta riferita ai risultati al 31 dicembre 2022. Valore delle altre rettifiche (fondo TFR, partecipazioni in società collegate, partecipazioni di minoranza) e numero di azioni in circolazione, al netto delle azioni proprie, al 30 giugno 2022.

<sup>(6)</sup> P/E calcolato sulla base dell'utile netto rettificato per i costi di ristrutturazione, le plusvalenze/minusvalenze su cessioni, le perdite di valore su avviamento, PP&E, le attività immateriali e partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto, l'ammortamento delle attività immateriali legate alle acquisizioni e altri costi legati alle acquisizioni, l'impatto dell'IFRS 16 sui contratti di concessione, altri effetti fiscali e i risultati delle attività cessate.

<sup>(7)</sup> EBITDA di riferimento calcolato come "Recurring EBITDA" al netto dei dividendi ricevuti dalle società partecipate.

<sup>(8)</sup> Valore del Patrimonio Netto di Gruppo riferito ai risultati al 30 giugno 2022.

<sup>(9)</sup> Capitalizzazione calcolata sulla base del valore monetario per azione implicito nel Corrispettivo in Azioni, calcolato come, a titolo puramente illustrativo: prezzo ufficiale dell'azione Dufry al 14 aprile 2022 (ossia, la Data di Riferimento), pari a CHF 40,46 (Euro 39,82), moltiplicato per 0,1583, che implica un valore di Euro 6,30 per ciascuna Azione Autogrill.

I multipli sopra riportati sono stati elaborati sulla base di dati storici e informazioni pubblicamente disponibili (e sulla base di parametri e condizioni soggettive determinate secondo le metodologie comunemente applicate) e sono forniti esclusivamente come informazione aggiuntiva, a titolo esemplificativo e senza alcuna pretesa di completezza.

In relazione ai multipli presentati, i multipli riconosciuti dall'Offerente risultano a sconto rispetto alla media e alla mediana del campione di società quotate

internazionali selezionate, ad eccezione del P / E, dove i multipli di Autogrill risultano non significativi in quanto l'Emittente ha riportato delle perdite. Tuttavia, i dati si riferiscono a società considerate potenzialmente comparabili e, in alcuni casi, solo parzialmente comparabili; pertanto, tali dati potrebbero non essere rilevanti o rappresentativi se considerati in relazione alla specifica situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Autogrill o al contesto economico e normativo di riferimento.

Tali multipli sono stati predisposti esclusivamente ai fini della loro inclusione nel Documento di Offerta e in conformità alle disposizioni che regolano i contenuti del Documento di Offerta. Pertanto, essi potrebbero non essere uguali in operazioni diverse, anche se simili; l'esistenza di condizioni di mercato diverse potrebbe inoltre portare, in buona fede, ad analisi e valutazioni in tutto o in parte diverse da quelle rappresentate.

Si segnala inoltre che la significatività di alcuni dei multipli indicati nella tabella sopra riportata potrebbe essere influenzata da variazioni del perimetro di consolidamento di alcune società, dall'applicazione di principi contabili (ad esempio l'IFRS 16) e/o dalla presenza di elementi di natura straordinaria nei bilanci di tali società che potrebbero influenzare tali multipli.

#### **E.4. Media aritmetica ponderata mensile dei prezzi ufficiali registrati per le Azioni Autogrill in ognuno dei dodici mesi precedenti alla Data di Riferimento e alla Data di Annuncio**

A titolo meramente illustrativo, le seguenti tabelle riportano i volumi di scambio, il controvalore degli scambi effettuati e la media aritmetica mensile del prezzo ufficiale ponderato per i volumi di scambio giornalieri delle Azioni Autogrill registrati in:

- (i) ciascuno dei dodici mesi precedenti il 14 aprile 2022 (ossia, la Data di Riferimento, inclusa), vale a dire l'ultimo Giorno di Borsa Aperta prima del 19 aprile 2022, giorno del comunicato stampa di Autogrill a commento delle indiscrezioni di stampa relative ad una potenziale integrazione tra Autogrill e Dufry;
- (ii) il periodo compreso tra la Data di Riferimento (esclusa) e l'ultimo Giorno di Borsa Aperta prima dell'11 luglio 2022, ossia la Data di Annuncio. Si precisa che i riferimenti al periodo compreso tra la Data di Riferimento (esclusa) e la Data di Annuncio (esclusa) sono stati aggiunti a soli fini illustrativi, in quanto il prezzo dell'azione dell'Emittente successivo alla Data di Riferimento è stato influenzato dai comunicati stampa a commento delle voci relative ad una potenziale integrazione tra Autogrill e Dufry.

La tabella che segue mostra il periodo di dodici mesi precedente il 14 aprile 2022 (ossia la Data di Riferimento, inclusa).

<b>Periodo di riferimento</b>	<b>Volumi (in migliaia di azioni)</b>	<b>Media ponderata del prezzo per azione (Euro)</b>	<b>Controvalore (in migliaia di Euro)</b>
15 - 30 aprile 2021	13,826	6,05	83.687
Maggio 2021	25,834	6,25	161.518
Giugno 2021	50,410	6,42	323.669
Luglio 2021	41,480	5,97	247.588
Agosto 2021	29,209	6,35	185.584
Settembre 2021	42,543	6,43	273.680
Ottobre 2021	33,528	6,99	234.491
Novembre 2021	48,578	6,44	312.970
Dicembre 2021	31,682	5,97	189.010
Gennaio 2022	24,771	6,59	163.331
Febbraio 2022	34,817	6,65	231.521
Marzo 2022	30,988	5,95	184.435
1 - 14 aprile 2022	11,696	6,09	71.225

Fonte: FactSet.

Il prezzo ufficiale delle azioni dell'Emittente rilevato alla Data di Riferimento (ossia il 14 aprile 2022) era pari a Euro 6,42.

Analogamente, la seguente tabella mostra il periodo compreso tra la Data di Riferimento (esclusa) e l'ultimo Giorno di Borsa Aperta prima dell'11 luglio 2022, ossia la Data di Annuncio.

<b>Periodo di riferimento</b>	<b>Volumi (in migliaia di azioni)</b>	<b>Media ponderata del prezzo per azione (Euro)</b>	<b>Controvalore (in migliaia di Euro)</b>
15 - 30 aprile 2022	18.642	7,05	131.451
Maggio 2022	17.224	6,86	118.215
Giugno 2022	21.649	6,61	143.141

1 - 8 luglio 2022	4.615	6,60	30.446
-------------------	-------	------	--------

Fonte: FactSet.

Il prezzo ufficiale delle azioni dell'Emittente rilevato l'ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della Data di Annuncio (*i.e.* l'11 luglio 2022) era pari a Euro 6,78.

La seguente tabella confronta il valore monetario per azione implicito nel Corrispettivo in Azioni con la media dei prezzi ufficiali ponderati per i volumi delle Azioni Autogrill relativi a 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 1 anno precedenti il 14 aprile 2022 (ossia la Data di Riferimento) incluso, nonché con il prezzo ufficiale dello stesso 14 aprile 2022.

Periodo di riferimento	Valore monetario per azione implicito nel Corrispettivo in Azioni <sup>(1)</sup> (Euro)	Media ponderata del prezzo per azione <sup>(2)</sup> (Euro)	Differenza tra il Corrispettivo in Azioni <sup>(1)</sup> e la media ponderata del prezzo per azione <sup>(2)</sup> (%)
14 aprile 2022	6,30	6,42	(1,88%)
VWAP a 1 mese	5,87	6,04	(2,79%)
VWAP a 3 mesi	6,29	6,32	(0,57%)
VWAP a 6 mesi	6,62	6,35	4,23%
VWAP a 1 anno	7,19	6,35	13,19%

Fonte: FactSet.

<sup>(1)</sup> Valore monetario per azione implicito nel Corrispettivo in Azioni calcolato come, a titolo puramente illustrativo: media ponderata per il volume dei prezzi delle Azioni Dufry in vari periodi di riferimento, convertita in Euro da CHF utilizzando il tasso di cambio *spot* CHF/Euro alla fine di ogni giorno di negoziazione, moltiplicata per 0,1583.

<sup>(2)</sup> Media ponderata del prezzo per azione calcolata come: somma dei prezzi delle Azioni Autogrill moltiplicati per i corrispondenti volumi giornalieri, divisa per la somma dei volumi scambiati nei vari periodi di riferimento.

Inoltre, la seguente tabella confronta il valore monetario per azione implicito nel Corrispettivo in Azioni con la media dei prezzi ufficiali ponderati per i volumi delle Azioni Autogrill relativi a 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 1 anno precedenti l'8 luglio 2022, ossia l'ultimo Giorno di Borsa aperta prima dell'11 luglio 2022 (*i.e.* la Data di Annuncio), nonché con il prezzo ufficiale dello stesso 8 luglio 2022.

Periodo di riferimento	Valore monetario per azione implicito nel Corrispettivo in Azioni <sup>(1)</sup> (Euro)	Media ponderata del prezzo per azione <sup>(2)</sup> (Euro)	Differenza tra il Corrispettivo in Azioni <sup>(1)</sup> e la media ponderata del prezzo per azione <sup>(2)</sup> (%)
------------------------	---	---	--

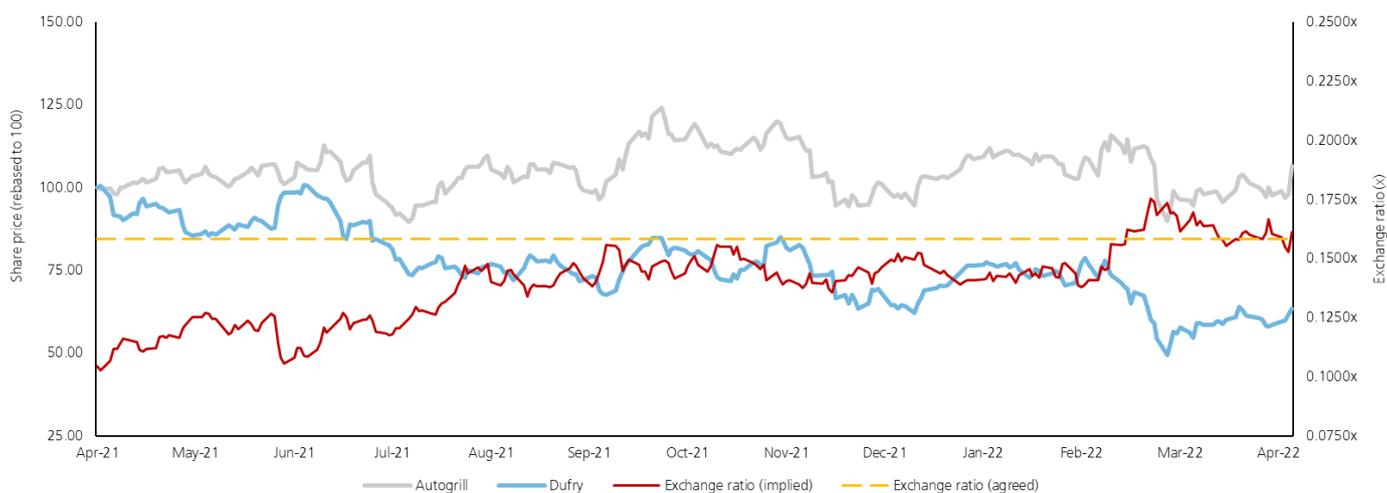
8 luglio 2022	4,90	6,78	(27,70%)
VWAP a 1 mese	5,12	6,53	(21,61%)
VWAP a 3 mesi	5,54	6,75	(17,89%)
VWAP a 6 mesi	6,02	6,53	(7,87%)
VWAP a 1 anno	6,56	6,43	1,97%

Fonte: FactSet.

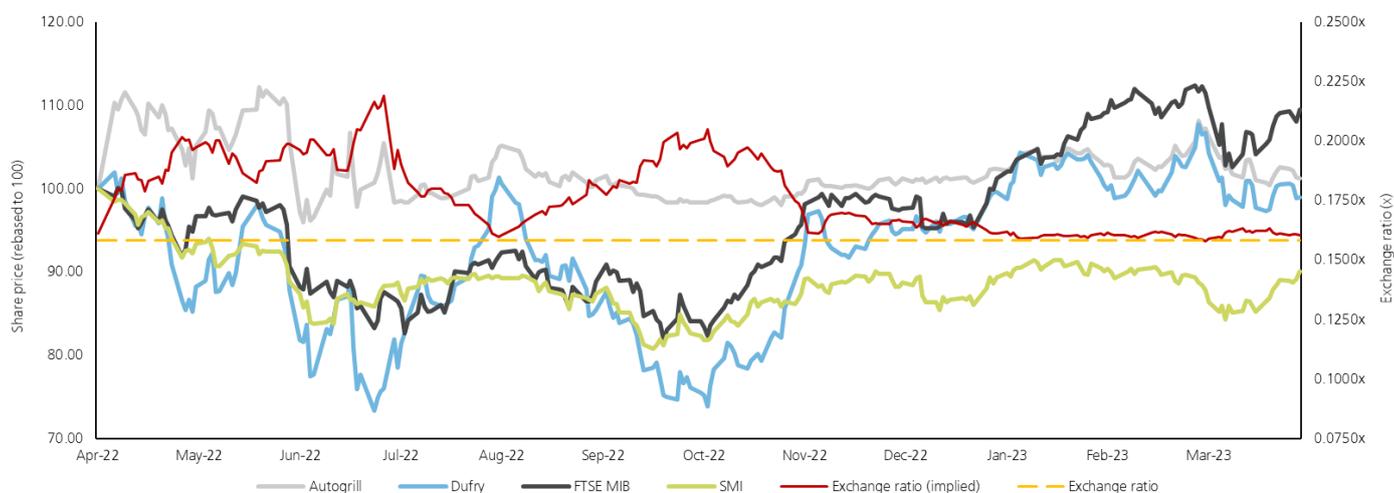
(1) Valore monetario per azione implicito nel Corrispettivo in Azioni calcolato come, a titolo puramente illustrativo: media ponderata per il volume dei prezzi delle Azioni Dufry in vari periodi di riferimento, convertita in Euro da CHF utilizzando il tasso di cambio *spot* Euro/CHF alla fine di ogni giorno di negoziazione, moltiplicata per 0,1583.

(2) Media ponderata del prezzo per azione calcolata come: somma dei prezzi delle Azioni Autogrill moltiplicati per i corrispondenti volumi giornalieri, divisa per la somma dei volumi scambiati nei vari periodi di riferimento.

Il seguente grafico mostra l'evoluzione dei prezzi ufficiali delle Azioni Autogrill e delle Azioni Dufry (*rebased* a 100 a fini illustrativi), nonché il rapporto di cambio implicito a partire dai 12 mesi precedenti alla Data di Riferimento fino a quest'ultima.



Il grafico seguente mostra l'evoluzione dei prezzi ufficiali delle Azioni Autogrill e delle Azioni Dufry (*rebased* a 100 a fini illustrativi), nonché il rapporto di cambio implicito a partire dalla Data di Riferimento fino al 6 aprile 2023 (ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data del Documento di Offerta). Inoltre, il grafico mostra l'andamento degli indici FTSE MIB e SMI *rebased* a 100. Le rispettive *performance* nel periodo analizzato sono state dell'1,18% per Autogrill, rispetto al 9,46% del FTSE MIB, e del (1,09)% per Dufry, rispetto al (9,98)% dello SMI.



Il prezzo ufficiale delle Azioni Autogrill e il prezzo ufficiale delle Azioni Dufry dell'ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data del Documento di Offerta, ossia il 6 aprile 2023, erano rispettivamente pari a Euro 6,50 e CHF 40,02 (Euro 40,51).

**E.5. Prezzo attribuito alle Azioni Autogrill nell'ambito delle operazioni finanziarie effettuate negli esercizi 2022 e 2023**

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, ad eccezione del Trasferimento e dell'Offerta, nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 e dell'esercizio 2023 in corso, l'Emittente non ha posto in essere alcuna operazione – quali fusioni e scissioni, aumenti di capitale, offerte pubbliche, emissioni di *warrant* e trasferimenti di partecipazioni rilevanti – che abbia comportato una valutazione delle Azioni Autogrill.

**E.6. Indicazione dei valori a cui sono stati effettuati acquisti e vendite di Azioni Autogrill da parte dell'Offerente e delle Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente nei dodici mesi antecedenti al lancio dell'Offerta**

Nel corso degli ultimi dodici mesi, per tali intendendosi i dodici mesi antecedenti la Data della Comunicazione 102, l'Offerente e – per quanto a conoscenza dell'Offerente – le Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente non hanno effettuato operazioni di acquisto e/o vendita delle Azioni Autogrill, ad eccezione del Trasferimento della Partecipazione di Maggioranza ai sensi del Combination Agreement.

## **F. MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI PORTATE IN ADESIONE**

### **F.1. Modalità e termini di adesione all'Offerta e deposito delle Azioni Autogrill**

#### **F.1.1. Periodo di Adesione ed eventuale Riapertura dei Termini**

Il Periodo di Adesione concordato con Borsa Italiana ai sensi dell'art. 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle ore 8:30 (ora italiana) del 14 aprile 2023 e termine alle ore 17:30 (ora italiana) del 15 maggio 2023 (estremi inclusi), salvo eventuali proroghe in conformità alle disposizioni di legge applicabili.

Il 15 maggio 2023 rappresenterà, pertanto, salvo eventuali proroghe del Periodo di Adesione, la data di chiusura dell'Offerta.

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

In aggiunta, ai sensi dell'art. 40-*bis*, comma 1, lettera b), n.1) del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione dovrà essere riaperto per 5 Giorni di Borsa Aperta (e precisamente, salvo eventuali proroghe del Periodo di Adesione, per le sedute del 24, 25, 26, 29 e 30 maggio 2023) qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta (si veda la successiva Sezione F, Paragrafo F.3, del Documento di Offerta), comunichi di aver raggiunto una partecipazione superiore ai due terzi del capitale sociale dell'Emittente.

Qualora si verificasse la Riapertura dei Termini, l'Offerente pagherà il Corrispettivo a ciascun azionista Autogrill che abbia aderito all'Offerta durante la Riapertura dei Termini il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini e dunque, salvo eventuali proroghe del Periodo di Adesione, il 6 giugno 2023. In tal caso, il 30 maggio 2023 rappresenterà la data di chiusura dell'Offerta.

Tuttavia, la Riapertura dei Termini non avrà luogo nel caso in cui:

- (i) l'Offerente, almeno 5 Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione, renda noto al mercato di aver raggiunto una partecipazione superiore ai due terzi del capitale sociale dell'Emittente; o
- (ii) al termine del Periodo di Adesione siano soddisfatti i presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF o per la Procedura Congiunta; o
- (iii) le Azioni Autogrill siano oggetto di una o più offerte concorrenti.

### F.1.2. Modalità di adesione e deposito delle Azioni Autogrill

Le adesioni all'Offerta da parte dei titolari di Azioni Autogrill (o dei rappresentanti che ne abbiano i poteri) pervenute nel corso del Periodo di Adesione (o durante la Riapertura dei Termini) sono irrevocabili, con la conseguenza che, a seguito dell'adesione all'Offerta, non sarà possibile, per gli azionisti aderenti all'Offerta, cedere o compiere atti di disposizione delle Azioni Autogrill per tutto il periodo in cui esse rimarranno vincolate al servizio dell'Offerta.

Tuttavia, le adesioni già effettuate saranno revocabili da parte degli azionisti Autogrill aderenti che comunichino la volontà di revocare l'accettazione, in caso di revoca consentita dalla normativa applicabile per aderire ad eventuali offerte concorrenti o rilanci, ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti.

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

Gli azionisti di Autogrill che portino in adesione all'Offerta le proprie Azioni Autogrill potranno optare per ricevere il Corrispettivo Alternativo in Denaro in luogo del Corrispettivo in Azioni solo al momento dell'adesione all'Offerta e solo con riferimento a tutte (e pertanto, non solo di parte delle) Azioni Autogrill portate in adesione all'Offerta, restando inteso che, in caso di mancata scelta espressa da parte degli azionisti aderenti all'Offerta, sarà corrisposto il Corrispettivo in Azioni.

Gli azionisti dell'Emittente che intendano aderire all'Offerta potranno altresì consegnare la Scheda di Adesione e depositare le Azioni Autogrill ivi indicate presso gli Intermediari Depositari, a condizione che la consegna e il deposito siano effettuati in tempo utile per consentire agli Intermediari Depositari di provvedere al deposito delle Azioni Autogrill e alla consegna della relativa Scheda di Adesione ad un Intermediario Incaricato non oltre l'ultimo giorno del Periodo di Adesione (o della Riapertura dei Termini).

Le Azioni Autogrill sono assoggettate al regime di dematerializzazione dei titoli previsto dagli artt. 83-*bis* e seguenti del TUF, nonché dal Regolamento adottato con delibera CONSOB e Banca d'Italia del 13 agosto 2018, come di volta in volta modificato e integrato.

Gli azionisti di Autogrill che intendono portare le proprie Azioni Autogrill in adesione all'Offerta devono essere titolari delle stesse Azioni Autogrill (in forma dematerializzata), regolarmente iscritte in un conto titoli presso uno degli Intermediari Depositari e devono rivolgersi ai rispettivi intermediari per il conferimento di adeguate istruzioni al fine di aderire all'Offerta.

In considerazione del regime di dematerializzazione dei titoli, la sottoscrizione della Scheda di Adesione varrà anche quale istruzione irrevocabile – conferita dal singolo titolare di Azioni Autogrill all'Intermediario Incaricato, o al relativo Intermediario Depositario presso il quale le Azioni Autogrill siano depositate in conto titoli – a trasferire tali Azioni Autogrill all'Offerente, in depositi vincolati presso tali intermediari.

Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatari, dovranno controfirmare le Schede di Adesione. Resta a esclusivo carico degli azionisti di Autogrill il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino le Schede di Adesione e, se del caso, non depositino le Azioni Autogrill presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione (o della Riapertura dei Termini).

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

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

Le adesioni all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione da parte di soggetti minori o di persone affidate a tutori o curatori, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, sottoscritte da chi esercita la potestà, la tutela o la curatela, se non corredate dall'autorizzazione del tribunale competente in materia di tutela o curatela, saranno accolte con riserva e conteggiate ai fini della determinazione delle percentuali di adesione all'Offerta solo se l'autorizzazione è ricevuta dall'Intermediario Depositario o dall'Intermediario Incaricato prima della fine del Periodo di Adesione e il pagamento del Corrispettivo in relazione a tali adesioni avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione ottenuta.

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

## **F.2. Titolarità ed esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali inerenti alle Azioni Autogrill portate in adesione durante l'Offerta**

Le Azioni Autogrill portate in adesione all'Offerta saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento (o, in caso di adesione durante la Riapertura dei Termini, alla data di pagamento ad esito della Riapertura dei Termini).

Fino alla Data di Pagamento (ovvero, in caso di adesione durante la Riapertura dei Termini, alla data di pagamento successiva alla Riapertura dei Termini), gli azionisti di Autogrill conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali e amministrativi derivanti dalla proprietà delle Azioni Autogrill portate in adesione all'Offerta. Tuttavia, gli azionisti di Autogrill che abbiano aderito all'Offerta le loro Azioni Autogrill non potranno trasferire le loro Azioni Autogrill all'infuori dell'adesione a eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti, come indicato nel Paragrafo F.1.2 della presente Sezione F del Documento di Offerta. Durante lo stesso periodo, nessun interesse sul Corrispettivo sarà dovuto dall'Offerente.

## **F.3. Comunicazioni periodiche e risultati dell'Offerta**

Durante il Periodo di Adesione, e anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni comunicherà, su base giornaliera, a Borsa Italiana, i dati relativi alle adesioni pervenute nella giornata e alle Azioni Autogrill complessivamente portate in adesione all'Offerta fino a tale data, nonché la percentuale che tali quantitativi rappresentano rispetto alle Azioni Autogrill Oggetto dell'Offerta, in conformità con l'art. 41, comma 2, lett. d), del Regolamento Emittenti.

Borsa Italiana provvederà alla pubblicazione di tali dati mediante apposito avviso entro il giorno successivo a tale comunicazione.

Inoltre, qualora, durante il Periodo di Adesione, eventualmente riaperto in caso di Riapertura dei Termini, nonché durante e/o a seguito della procedura finalizzata all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, l'Offerente o le Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente acquistino, direttamente e/o indirettamente, ulteriori Azioni Autogrill al di fuori dell'Offerta, l'Offerente ne darà comunicazione entro la giornata a CONSOB e al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. c), del Regolamento Emittenti.

I risultati provvisori dell'Offerta saranno resi noti dall'Offerente, ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti, entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione o, al più tardi, entro le 7:59 (ora italiana) del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione. L'Offerente renderà noti i risultati finali dell'Offerta, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, entro il giorno

precedente la Data di Pagamento mediante pubblicazione della Comunicato sui Risultati dell'Offerta.

In occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta, l'Offerente renderà noto il verificarsi, se presenti, delle condizioni per l'eventuale Riapertura dei Termini, il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, o per la Procedura Congiunta ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, e art. 111 del TUF, nonché le informazioni relative al Delisting.

In caso di Riapertura dei Termini:

- i risultati provvisori dell'Offerta a seguito della Riapertura dei Termini saranno resi noti al mercato entro la sera dell'ultimo giorno di Riapertura dei Termini o, al più tardi, entro le 7:59 (ora italiana) del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla fine della Riapertura dei Termini;
- i risultati finali dell'Offerta saranno resi noti dall'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, entro il giorno precedente la data di pagamento successiva alla Riapertura dei Termini mediante pubblicazione del Comunicato sui Risultati della Riapertura dei Termini. In tale occasione, l'Offerente renderà noto il verificarsi, se presenti, delle condizioni per il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, o per la Procedura Congiunta ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, e art. 111 del TUF, nonché le informazioni relative al Delisting.

#### **F.4. Mercati sui quali è promossa l'Offerta**

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le Azioni Autogrill sono quotate solo sull'Euronext Milan, ed è rivolta, su base non discriminatoria e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti di Autogrill.

##### **F.4.1. Italia**

L' Offerta è promossa in Italia ai sensi degli artt. 102 e 106, commi 1 e 2-*bis*, del TUF.

##### **F.4.2. Altri paesi**

L'Offerta non è stata e non sarà promossa in alcuno dei Paesi Esclusi (si veda la Sezione F, Paragrafo F.4.3, F.4.4, F.4.5 e F.4.6, del Documento di Offerta per ulteriori informazioni in merito agli Stati Uniti, Canada, Giappone e Australia), salvo quanto descritto nella Sezione F, Paragrafo F.4.3, del Documento di Offerta, né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale dei Paesi Esclusi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono e internet), né attraverso qualsivoglia struttura di alcun intermediario finanziario dei Paesi Esclusi, né in alcun altro modo. Non sono state né saranno

intraprese azioni volte a permettere la promozione dell'Offerta in alcuno dei Paesi Esclusi.

Copie del presente Documento di Offerta, o di parti di esso, nonché copie di qualsiasi documento relativo all'Offerta, incluso il Documento di Esenzione, non sono e non devono essere inviate, o in qualsiasi modo trasmesse, o comunque distribuite, direttamente o indirettamente, nei Paesi Esclusi, salvo che in relazione al Private Placement Statunitense. Chiunque riceva tali documenti non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (per posta o con qualsiasi altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio internazionale) nei Paesi Esclusi.

Il presente Documento di Offerta, così come ogni altro documento relativo all'Offerta, incluso il Documento di Esenzione, non costituisce e non dovrà essere interpretato come un'offerta di strumenti finanziari rivolta a persone domiciliate e/o residenti nei Paesi Esclusi. Nessun titolo può essere offerto, comprato o venduto nei Paesi Esclusi in assenza di specifica autorizzazione ai sensi delle applicabili disposizioni di legge e regolamento dei Paesi Esclusi o di una deroga alle stesse.

L'Offerente non potrà accettare, direttamente o indirettamente, adesioni all'Offerta effettuate in, o provenienti da, Paesi Esclusi, ad eccezione di adesioni attraverso il Private Placement Statunitense; tali adesioni saranno considerate nulle e prive di validità. Gli Intermediari Incaricati e gli Intermediari Depositari non potranno accettare adesioni all'Offerta provenienti da soggetti residenti in Paesi Esclusi; salvo adesioni attraverso il Private Placement Statunitense, tali adesioni saranno considerate nulle e prive di validità.

Salvo per quanto descritto nella successiva Sezione F, Paragrafo F.4.3 del Documento di Offerta, gli azionisti di Autogrill aderenti all'Offerta dovranno dichiarare, garantire e confermare, tra l'altro, (a) di non aver ricevuto nei Paesi Esclusi o dai Paesi Esclusi copia del Documento di Offerta né di qualsiasi altro documento relativo all'Offerta né la Scheda di Adesione o qualsiasi altra informativa e (b) di non trovarsi nei Paesi Esclusi al momento dell'adesione e di non agire per conto di soggetti che si trovino nei Paesi Esclusi.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti dalle applicabili disposizioni di legge o regolamentari di tali paesi. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri legali e altri *advisor*. L'Offerente non assume alcuna responsabilità derivante dalla violazione da parte di qualsiasi soggetto delle limitazioni di cui sopra.

### F.4.3. Stati Uniti

L'Offerta non è stata e non sarà promossa negli Stati Uniti; tuttavia, taluni "*qualified institutional buyers*" ("QIBs"), come definiti dalla *Rule 144*° dello *United States Securities Act* del 1933, come successivamente modificato (lo "**U.S. Securities Act**"), e taluni dipendenti "*accredited investors*" previamente identificati negli Stati Uniti (gli "EAIs"), potranno portare le proprie Azioni Autogrill in adesione all'Offerta attraverso il Private Placement Statunitense.

Le Azioni Dufry non sono state e non saranno registrate ai sensi dello U.S Securities Act, né presso alcuna autorità di vigilanza di alcuno stato o altra giurisdizione negli Stati Uniti, e non potranno essere offerte, vendute, date in pegno, consegnate o altrimenti trasferite negli o verso gli Stati Uniti in alcun momento, tranne che ai sensi di un'esenzione dagli obblighi di registrazione di cui allo U.S. Securities Act e nel rispetto delle leggi statali e altre leggi statunitensi che disciplinano gli strumenti finanziari ovvero in un'operazione non soggetta a tali obblighi di registrazione.

L'Offerente effettuerà negli Stati Uniti un'offerta di scambio avente a oggetto le Azioni Autogrill sotto forma di collocamento privato riservato esclusivamente ad alcuni QIBs e EAIs, ai sensi dell'esenzione dagli obblighi di registrazione prevista per i collocamenti privati dalla *Section 4(a)(2)* dello U.S. Securities Act. Il Private Placement Statunitense prevedrà gli stessi termini e condizioni dell'Offerta e, in particolare, lo stesso Corrispettivo, lo stesso Periodo di Adesione (e l'eventuale Riapertura dei Termini, se del caso) e la stessa Data di Pagamento (e, se del caso, la stessa data di pagamento ad esito della Riapertura dei Termini). Qualora dovessero essere soddisfatti i requisiti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, contestualmente alla procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, l'Offerente effettuerà negli Stati Uniti un nuovo collocamento privato riservato ai QIBs e agli EAIs analogo a detta procedura. Qualora si verificassero i presupposti del Diritto di Acquisto e dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, in parallelo alla Procedura Congiunta, l'Offerente riprodurrà tale procedura mediante un simile collocamento privato riservato a QIB e EAIs negli Stati Uniti (il Private Placement Statunitense allo stesso momento dell'Offerta e, qualora si verificassero i presupposti, i successivi *private placement* statunitensi in parallelo alla procedura per adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, e alla Procedura Congiunta, il "**Private Placement Statunitense**").

Le Azioni Dufry sono offerte (a) negli Stati Uniti, solamente a QIBs e EAIs nel contesto del Private Placement Statunitense e (b) fuori dagli Stati Uniti, solo in "*offshore transactions*", come definite dalla *Regulation S* promulgata ai sensi dello U.S. Securities Act e nel rispetto della stessa.

Di conseguenza, ad eccezione che per le offerte di Azioni Dufry effettuate a QIBs e EAls nel contesto del Private Placement Statunitense, come indicato al precedente paragrafo:

- (i) gli azionisti di Autogrill negli Stati Uniti non potranno portare in adesione all'Offerta le proprie Azioni Autogrill;
- (ii) nessuna comunicazione relativa all'Offerta e nessun invito ad aderire all'Offerta potranno essere inviati o indirizzati a persone che risiedano o si trovino negli Stati Uniti;
- (iii) né il Documento di Offerta né alcun altro documento relativo all'Offerta potranno essere distribuiti o pubblicati da intermediari o da altri soggetti negli Stati Uniti; e
- (iv) le buste contenenti le adesioni all'Offerta non dovranno essere spedite per posta negli Stati Uniti o altrimenti inviate dagli Stati Uniti, e tutti i soggetti che intendano scambiare Azioni Autogrill con Azioni Dufry e desiderino detenere dette Azioni Dufry in forma nominativa dovranno indicare un indirizzo per la registrazione delle Azioni Dufry al di fuori dagli Stati Uniti.

Coloro che porteranno in adesione all'Offerta le proprie Azioni Autogrill dovranno dichiarare, garantire e confermare nella Scheda di Adesione di: (a)(i) non avere inviato o ricevuto nei Paesi Esclusi copia del Documento di Offerta o di qualsiasi altro documento afferente l'Offerta o della Scheda di Adesione o informazioni relative all'Offerta e di non aver altrimenti utilizzato in connessione all'Offerta strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale di alcuno dei Paesi Esclusi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono e internet), né qualsivoglia struttura di alcun intermediario finanziario dei Paesi Esclusi, e (ii) di trovarsi al di fuori dei Paesi Esclusi quando la Scheda di Adesione è consegnata o firmata; oppure, (b)(i) di essere un QIB situato negli Stati Uniti, che porta in adesioni Azioni Autogrill tramite il Private Placement Statunitense e ha sottoscritto e consegnato una dichiarazione in lingua inglese (l'“**Investor Letter**”) indirizzata all'Offerente, secondo il modello messo a disposizione dall'Offerente, o (ii) di essere un EAl.

Gli Intermediari Incaricati e gli Intermediari Depositari non potranno accettare le Azioni Autogrill portate in adesione all'Offerta qualora ritengano ragionevolmente che tali adesioni non siano conformi alle disposizioni sopra indicate e, in particolare, non potranno accettare le Azioni Autogrill portate in adesione all'Offerta da parte di clienti presenti negli Stati Uniti o che abbiano un indirizzo negli Stati Uniti, salvo con riferimento alle azioni portate in adesione attraverso il Private Placement Statunitense sopra descritto. Le istruzioni incomplete o non conformi ai suddetti requisiti saranno nulle e prive di validità.

In base all'esenzione dalla registrazione prevista dalla *Section 4(a)(2)* dello U.S. Securities Act, ogni soggetto negli Stati Uniti ritenuto un QIB a cui vengano offerte le Azioni Dufry nel Private Placement Statunitense dovrà dichiarare, garantire e accettare di essere un "*qualified institutional buyer*", come definito nella *Rule 144*° dello U.S. Securities Act, e sottoscrivere e consegnare la Investor Letter indirizzata all'Offerente, secondo il modello messo a disposizione dall'Offerente.

#### **F.4.4. Canada**

L'Offerta non è stata e non sarà promossa in Canada.

Le Azioni Autogrill non sono state e non saranno registrate per la vendita al pubblico ai sensi della normativa canadese vigente in materia di strumenti finanziari e, pertanto, non potranno essere offerte, vendute, date in pegno, consegnate o comunque trasferite in Canada. Di conseguenza:

- (i) gli azionisti di Autogrill in Canada non potranno portare in adesione all'Offerta le proprie Azioni Autogrill;
- (ii) nessuna comunicazione relativa all'Offerta e nessun invito ad aderire all'Offerta potranno essere inviati o indirizzati a persone che risiedano o si trovino in Canada;
- (iii) né il Documento di Offerta né alcun altro documento relativo all'Offerta potranno essere distribuiti o pubblicati da intermediari o da altri soggetti in Canada;
- (iv) le buste contenenti le adesioni all'Offerta non dovranno essere spedite per posta in Canada o altrimenti inviate dal Canada, e tutti i soggetti che intendano scambiare Azioni Autogrill con Azioni Dufry e desiderino detenere dette Azioni Dufry in forma nominativa dovranno indicare un indirizzo per la registrazione delle Azioni Dufry al di fuori del Canada; e
- (v) coloro che porteranno in adesione all'Offerta le proprie Azioni Autogrill dovranno dichiarare (i) di non aver ricevuto in Canada copia del Documento di Offerta né di alcun altro documento relativo all'Offerta, né la Scheda di Adesione o qualsiasi altra informativa, (ii) di non trovarsi e di non agire per conto di soggetti che si trovino in Canada al momento dell'adesione e (iii) di stare acquisendo le Azioni Dufry fuori del Canada.

Gli Intermediari Incaricati e gli Intermediari Depositari non potranno accettare le Azioni Autogrill portate in adesione all'Offerta qualora ritengano ragionevolmente che tali adesioni non siano conformi alle disposizioni sopra indicate e, in particolare, non potranno accettare le Azioni Autogrill portate in adesione all'Offerta da parte di clienti presenti in Canada o che abbiano un indirizzo in Canada. Le istruzioni incomplete o non conformi ai suddetti requisiti saranno nulle e prive di validità.

Le limitazioni relative al Canada sopra riportate non trovano applicazione con riferimento alle persone fuori dal Canada che agiscono per conto di un cliente in Canada che abbia conferito loro un mandato interamente discrezionale e siano autorizzate a farlo ai sensi delle leggi di un paese diverso dal Canada.

#### **F.4.5. Giappone**

Le Azioni Dufry non sono state e non saranno registrate ai sensi delle applicabili disposizioni di legge del Giappone. Le Azioni Dufry non possono essere offerte o vendute, direttamente o indirettamente, (i) in Giappone, (ii) a, o nell'interesse di, soggetti residenti in Giappone (incluse le persone residenti in Giappone e tutte le società o altre persone giuridiche costituite ai sensi delle leggi giapponesi) ovvero (iii) ad altri soggetti affinché le rioffrano o rivendano, direttamente o indirettamente, in Giappone, oppure a, o nell'interesse di, soggetti residenti in Giappone. Di conseguenza:

- (i) gli azionisti di Autogrill in Giappone non potranno portare in adesione all'Offerta le proprie Azioni Autogrill;
- (ii) nessuna comunicazione relativa all'Offerta e nessun invito ad aderire all'Offerta potranno essere inviati o indirizzati a persone che risiedano o si trovino in Giappone;
- (iii) né il Documento di Offerta né alcun altro documento relativo all'Offerta potranno essere distribuiti o pubblicati da intermediari o da altri soggetti in Giappone;
- (iv) le buste contenenti le adesioni all'Offerta non dovranno essere spedite per posta in Giappone o altrimenti inviate dal Giappone, e tutti i soggetti che intendano scambiare Azioni Autogrill con Azioni Dufry e desiderino detenere dette Azioni Dufry in forma nominativa dovranno indicare un indirizzo per la registrazione delle Azioni Dufry al di fuori del Giappone; e
- (v) coloro che porteranno in adesione all'Offerta le proprie Azioni Autogrill dovranno dichiarare (i) di non aver ricevuto in Giappone copia del Documento di Offerta né di alcun altro documento relativo all'Offerta, né la Scheda di Adesione o qualsiasi altra informativa, (ii) di non trovarsi e di non agire per conto di soggetti che si trovino in Giappone al momento dell'adesione e (iii) di stare acquisendo le Azioni Dufry fuori del Giappone.

Gli Intermediari Incaricati e gli Intermediari Depositari non potranno accettare le Azioni Autogrill portate in adesione all'Offerta qualora ritengano ragionevolmente che tali adesioni non siano conformi alle disposizioni sopra indicate e, in particolare, non potranno accettare le Azioni Autogrill portate in adesione all'Offerta da parte di clienti presenti in Giappone o che abbiano un indirizzo in Giappone. Le istruzioni incomplete o non conformi ai suddetti requisiti saranno nulle e prive di validità.

#### **F.4.6. Australia**

Le Azioni Dufry non sono state e non saranno registrate per la vendita al pubblico in Australia e, pertanto, non potranno essere offerte, vendute, date in pegno, consegnate o comunque trasferite in Australia. Di conseguenza:

- (i) gli azionisti di Autogrill in Australia non potranno portare in adesione all'Offerta le proprie Azioni Autogrill;
- (ii) nessuna comunicazione relativa all'Offerta e nessun invito ad aderire all'Offerta potranno essere inviati o indirizzati a persone che risiedano o si trovino in Australia;
- (iii) né il Documento di Offerta né alcun altro documento relativo all'Offerta potranno essere distribuiti o pubblicati da intermediari o da altri soggetti in Australia;
- (iv) le buste contenenti le adesioni all'Offerta non dovranno essere spedite per posta in Australia o altrimenti inviate dall'Australia, e tutti i soggetti che intendano scambiare Azioni Autogrill con Azioni Dufry e desiderino detenere dette Azioni Dufry in forma nominativa dovranno indicare un indirizzo per la registrazione delle Azioni Dufry al di fuori dell'Australia; e
- (v) coloro che porteranno in adesione all'Offerta le proprie Azioni Autogrill dovranno dichiarare (i) di non aver ricevuto in Australia copia del Documento di Offerta né di alcun altro documento relativo all'Offerta, né la Scheda di Adesione o qualsiasi altra informativa, (ii) di non trovarsi e di non agire per conto di soggetti che si trovino in Australia al momento dell'adesione e (iii) di stare acquisendo le Azioni Dufry fuori dell'Australia.

Gli Intermediari Incaricati e gli Intermediari Depositari non potranno accettare le Azioni Autogrill portate in adesione all'Offerta qualora ritengano ragionevolmente che tali adesioni non siano conformi alle disposizioni sopra indicate e, in particolare, non potranno accettare le Azioni Autogrill portate in adesione all'Offerta da parte di clienti presenti in Australia o che abbiano un indirizzo in Australia. Le istruzioni incomplete o non conformi ai suddetti requisiti saranno nulle e prive di validità.

#### **F.5. Data di Pagamento**

La consegna del Corrispettivo ai titolari delle Azioni Autogrill portate in adesione all'Offerta, e il contestuale trasferimento all'Offerente della proprietà di dette Azioni Autogrill, avverranno il sesto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, e pertanto, il 23 maggio 2023 (ossia, alla Data di Pagamento).

Nel caso di una proroga del Periodo di Adesione, il pagamento del Corrispettivo avverrà il sesto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, come prorogato. La nuova Data di Pagamento così determinata sarà resa

nota, nei termini previsti dalla normativa applicabile, mediante un comunicato stampa emesso ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.

In caso di Riapertura dei Termini, il pagamento del Corrispettivo per le Azioni Autogrill portate in adesione durante la Riapertura dei Termini avverrà il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini, ovvero il 6 giugno 2023 (a meno che il Periodo di Adesione non venga prorogato).

Alla Data di Pagamento (o, in relazione alle Azioni Autogrill portate in adesione durante l'eventuale Riapertura dei Termini, alla data di pagamento successiva alla Riapertura dei Termini), l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni trasferirà le Azioni Autogrill portate in adesione su un conto deposito titoli intestato all'Offerente.

Nessun interesse sul Corrispettivo è dovuto in relazione al periodo intercorrente tra la data di adesione all'Offerta e la Data di Pagamento (o, in relazione alle Azioni Autogrill portate in adesione durante l'eventuale Riapertura dei Termini, la data di pagamento successiva alla Riapertura dei Termini).

#### **F.6. Metodo di pagamento del Corrispettivo**

Alla Data di Pagamento, l'Offerente metterà il Corrispettivo in Azioni e/o il Corrispettivo Alternativo in Denaro a disposizione dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e quest'ultimo provvederà a trasferire il Corrispettivo in Azioni e/o il Corrispettivo Alternativo in Denaro agli Intermediari Incaricati e/o agli Intermediari Depositari, che provvederanno ad accreditare i conti e/o a trasferire le Azioni Offerte sul conto deposito titoli dei rispettivi clienti, secondo le istruzioni fornite dagli azionisti aderenti nella Scheda di Adesione.

Dal momento che agli azionisti di Autogrill che non abbiano optato per il Corrispettivo Alternativo in Denaro saranno attribuite 0,1583 Azioni Dufry per ciascuna Azione Autogrill portata in adesione all'Offerta, agli azionisti di Autogrill potrebbe spettare un numero non intero di Azioni Dufry.

Qualora il risultato dell'attribuzione del Corrispettivo in Azioni alle Azioni Autogrill portate in adesione all'Offerta non sia un numero intero di Azioni Offerte, l'Intermediario Depositario o l'Intermediario Incaricato presso il quale l'azionista aderente abbia presentato la propria adesione dovrà indicare nella Scheda di Adesione la parte frazionaria di Azioni Dufry spettante al suddetto aderente (ognuna, una "**Parte Frazionaria**"). Entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla fine del Periodo di Adesione, ciascun Intermediario Incaricato - anche per conto degli Intermediari Depositari che gli abbiano fatto pervenire le adesioni all'Offerta - provvederà a comunicare all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni il numero di Azioni Offerte derivante dall'aggregazione delle Parti Frazionarie.

L'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni – in nome e per conto degli azionisti di Autogrill che abbiano aderito all'Offerta e sulla base delle comunicazioni ricevute dagli Intermediari Depositari tramite l'Intermediario Incaricato – provvederà all'ulteriore aggregazione delle Parti Frazionarie delle Azioni Offerte e alla successiva vendita sul SIX Swiss Exchange a condizioni di mercato (compreso il tasso di cambio) del numero intero di Azioni Offerte risultante da tale aggregazione.

I proventi in denaro di tali vendite saranno accreditati (in Euro) ai relativi azionisti di Autogrill aderenti in proporzione alle rispettive Parti Frazionarie (essendo l'importo in denaro corrispondente alla Parte Frazionaria l'“**Importo in Contanti della Parte Frazionaria**”), secondo le seguenti modalità: entro dieci Giorni di Borsa Aperta dalla Data di Pagamento (ossia, entro il 6 giugno 2023, salvo proroghe del Periodo di Adesione ai sensi della normativa applicabile), l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni accrediterà i proventi della vendita agli Intermediari Depositari, per il tramite degli Intermediari Incaricati, ripartendolo in maniera tale da far pervenire a ciascun Intermediario Depositario una cifra pari all'Importo in Contanti della Parte Frazionaria dovuto agli azionisti aderenti di Autogrill che hanno portato in adesione all'Offerta le proprie Azioni Autogrill attraverso tale Intermediario Depositario. Gli Intermediari Depositari dovranno, a loro volta, distribuire e accreditare i proventi agli aderenti, secondo le modalità indicate nella Scheda di Adesione.

Si precisa che, conseguentemente all'attribuzione del Corrispettivo in Azioni, qualora un'azionista porti in adesione all'Offerta un numero di Azioni Autogrill inferiore a 7 (*i.e.* il numero minimo di Azioni Autogrill che, moltiplicato per 0,1583, consente di ottenere almeno 1 Azione Dufry), lo stesso azionista avrà diritto di ricevere esclusivamente l'Importo in Contanti della Parte Frazionaria.

Gli azionisti di Autogrill che abbiano aderito all'Offerta non sopporteranno alcun costo o commissione, né per la consegna delle Azioni Offerte né per il pagamento dell'Importo in Contanti della Parte Frazionaria. In ogni caso, nessun interesse di alcuna natura verrà corrisposto sull'Importo in Contanti della Parte Frazionaria.

L'obbligazione dell'Offerente di pagare il Corrispettivo, ai sensi dell'Offerta, si intenderà adempiuta nel momento in cui il Corrispettivo e l'eventuale Importo in Denaro della Parte Frazionaria saranno stati trasferiti agli Intermediari Incaricati. Resta a esclusivo carico degli azionisti di Autogrill che abbiano aderito all'Offerta il rischio che gli Intermediari Incaricati o gli Intermediari Depositari non provvedano a trasferire il Corrispettivo o l'eventuale Importo in Contanti della Parte Frazionaria agli aventi diritto (ivi inclusi i loro eredi, ove applicabile) o ne ritardino il trasferimento.

**F.7. Indicazione della legge regolatrice dei contratti stipulati tra l’Offerente e gli azionisti di Autogrill che porteranno in adesione Azioni Autogrill nell’Offerta, nonché della giurisdizione competente**

L’Offerta è regolata dalla legge italiana ed è soggetta alla giurisdizione italiana.

**F.8. Modalità e termini di restituzione delle Azioni Autogrill portate in adesione all’Offerta in caso di inefficacia dell’Offerta e/o di riparto**

Trattandosi di un’offerta pubblica di scambio obbligatoria ai sensi dell’art. 106, comma 1 e 2-*bis* del TUF, l’Offerta non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia e non è prevista alcuna ipotesi di riparto.

**G. MODALITA’ DI FINANZIAMENTO, GARANZIA DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL’OFFERENTE**

**G.1. Modalità di finanziamento dell’Offerta e garanzie di esatto adempimento**

**G.1.1. Modalità di finanziamento**

Le Azioni Offerte – che avranno gli stessi diritti delle azioni esistenti dell’Offerente e saranno quotate e negoziate sul SIX Swiss Exchange – saranno emesse in virtù di una delibera del Consiglio di Amministrazione in esecuzione dell’Aumento di Capitale a Servizio dell’Offerta riconosciuto e determinato dal Consiglio di Amministrazione del 30 marzo 2023, sulla base del c.d. “capitale autorizzato” ai sensi dell’art. 3-*ter*, comma 1, dello Statuto, come modificato con delibera dell’Assemblea straordinaria di Dufry del 31 agosto 2022 o, se approvato dall’Assemblea di Dufry 2023, a valere sul c.d. “*capital range*” (che sostituirà il capitale autorizzato e avrà, in tutti gli aspetti sostanziali, gli stessi termini e condizioni del capitale autorizzato).

In particolare, il Consiglio di Amministrazione ha preso atto e stabilito, all’unanimità, che il capitale sociale di Dufry sarà aumentato, sulla base (i) dell’autorizzazione concessa dall’Assemblea straordinaria degli azionisti del 31 agosto 2022 (capitale autorizzato ai sensi dell’art. 3-*ter*, comma 1, dello Statuto di Dufry) oppure (ii), se approvata dall’Assemblea di Dufry 2023, l’autorizzazione dell’Assemblea di Dufry 2023 (*capital range* ai sensi dell’art. 3-*ter* dello Statuto di Dufry), in una o più *tranches*, per un importo massimo di CHF 151.416.220 mediante l’emissione di un massimo di 30.283.244 azioni nominative interamente liberate di Dufry del valore nominale di CHF 5,00 ciascuna, a fronte del, e subordinatamente al, conferimento in natura di un massimo di 191.302.867 Azioni Autogrill, al fine di emettere le necessarie Azioni Dufry in favore dell’Exchange Agent, chiamato ad agire in nome proprio ma per conto degli azionisti di Autogrill (diversi da Schema Beta) nell’ambito dell’Offerta (ivi inclusi l’eventuale Riapertura dei Termini, l’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF e/o la Procedura Congiunta).

Secondo quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione, nell'ambito dell'Aumento di Capitale a Servizio dell'Offerta sarà escluso il diritto di opzione degli azionisti esistenti ai sensi dell'art. 3-ter, comma 4, lett. a), dello Statuto. Le Azioni Dufry da emettere nell'ambito dell'Offerta avranno gli stessi diritti e le stesse limitazioni di tutte le azioni di Dufry in circolazione.

In conformità al diritto svizzero, ciascuna *tranche* di Azioni Dufry da emettere sarà oggetto di conferma e specifica determinazione in una distinta delibera del Consiglio di Amministrazione, a seconda del numero di Azioni Autogrill portate in adesione o acquistate.

Il Corrispettivo Alternativo in Denaro dell'Offerta e i costi di transazione saranno finanziati attraverso l'utilizzo della liquidità disponibile dell'Offerente (ossia, fondi propri e/o altra liquidità derivante dalla Linea di Credito Revolving avente scadenza al dicembre 2027, ai sensi della quale sono disponibili linee di credito per Euro 1.671,2 milioni alla Data del Documento di Offerta) e/o attraverso il Bridge Facilities Agreement. Alla Data del Documento di Offerta, la Società non ha ancora assunto alcuna decisione formale in merito alle modalità di finanziamento del Corrispettivo Alternativo in Denaro e dei costi di transazione. Tale decisione sarà presa anche in considerazione del livello delle adesioni all'Offerta e/o del numero di azionisti di Autogrill che sceglieranno il Corrispettivo Alternativo in Denaro in luogo del Corrispettivo in Azioni.

Ai sensi del Bridge Facilities Agreement:

- (i) gli Original Lenders hanno messo a disposizione di Dufry International AG e Dufry Financial Services B.V. (congiuntamente, i "**Debitori**") i seguenti finanziamenti ponte per un importo massimo (in aggregato) pari a Euro 1.215.000.000:
  - (a) un "*bridge term loan facility*" in Euro per un importo complessivo pari a Euro 650.000.000 (il "**Finanziamento A**"); e
  - (b) un "*bridge term loan facility*" in Euro per un importo complessivo pari a Euro 565.000.000 (il "**Finanziamento B**"),(il Finanziamento A e il Finanziamento B, congiuntamente, i "**Finanziamenti**"), per le finalità di seguito indicate; e
- (ii) la Banca Emittente si è impegnata a rilasciare la Garanzia di Esatto Adempimento ai fini dell'art. 37-bis, comma 3, lett. a), del Regolamento Emittenti in relazione all'Offerta, all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e, ove necessario, alla Procedura Congiunta (ciascuna, una "**Offerta Pubblica**"), su istruzioni irrevocabili dell'Offerente e di Dufry International AG, ai termini e alle condizioni ivi previsti, in ogni caso per un'esposizione massima in denaro non superiore all'Esborso Massimo in Denaro.



	Bank of America Europe Designated Activity Company
	BNP Paribas Fortis SA/NV
	BNP Paribas SA
	HSBC Bank plc
	Mediobanca International (Lussemburgo) S.A.
<b>BANCA EMITTENTE</b>	UniCredit Bank AG
<b>FINALITÀ FINANZIAMENTI</b>	<p><b>DEI</b> Il Finanziamento A e il Finanziamento B saranno concessi, <i>inter alia</i>, per:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) finanziare o rifinanziare i pagamenti da effettuare alla Banca Emittente affinché quest'ultima possa versare all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni gli importi dovuti agli azionisti di Autogrill aderenti alla relativa data di regolamento ai sensi di ogni Offerta Pubblica; e</li> <li>(ii) finanziare o rifinanziare in tutto o in parte le commissioni, i costi e le spese sostenuti da Dufry International AG o da qualsiasi altro membro del gruppo (inclusi l'Offerente e le sue controllate, anch'esse appartenenti al Gruppo Autogrill) (il "<b>Gruppo</b>") ai fini o in relazione ad ogni Offerta Pubblica, ai documenti finanziari e ai documenti d'offerta (ma ad esclusione, a scanso di equivoci, della Combination o del Combination Agreement).</li> </ul>
<b>RIMBORSO FINALE:</b>	<p>Rimborso unitario dei Finanziamenti alla data di scadenza, fissata in principio con la data che cade 6 mesi dopo la data del Bridge Facilities Agreement, con riferimento al Finanziamento A e al Finanziamento B, salvo:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) eventuali proroghe a discrezione di Dufry International AG (subordinatamente al verificarsi di talune condizioni); o</li> <li>(ii) eventuali proroghe automatiche (nel caso in cui l'Offerta Pubblica sia ancora in corso), alla data che cade: (i) 9 mesi dopo la data del BFA, per quanto riguarda il Finanziamento A; e (ii) 12 mesi dopo la data del BFA, per quanto riguarda il Finanziamento B.</li> </ul>
<b>TASSO DI INTERESSE:</b>	<p>Il tasso di interesse su ciascun prestito per ogni periodo rilevante (uno, tre o sei mesi, a seconda dei casi) è il tasso percentuale annuo dato dalla somma dei seguenti elementi:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) un margine compreso in un intervallo tra il 3,75% p.a. e il 7,50% p.a., in base al relativo periodo; e</li> <li>(ii) l'EURIBOR, soggetto ad un <i>floor</i> pari a zero.</li> </ul>
<b>IMPEGNI:</b>	<p>I beneficiari originari e i garanti originari hanno assunto impegni coerenti con la prassi di mercato per operazioni simili, soggetti a <i>baskets</i>, limitazioni ed eccezioni.</p> <p>Con specifico riferimento all'operazione, <i>inter alios</i> i beneficiari originari e i garanti originari saranno soggetti, <i>inter alia</i>, a: (a) restrizioni alla creazione di qualsiasi garanzia sui loro beni (<i>negative pledge</i>); (b) restrizioni alla cessione di beni e a determinati investimenti; e (c) determinati <i>covenant</i> finanziari.</p>
<b>GARANZIE</b>	I Finanziamenti beneficeranno di una garanzia personale da parte dei garanti originari.

La Linea di Credito Revolving prevede la messa a disposizione di due linee di credito per un ammontare massimo pari a Euro 1.960.000.000 (la “**Facility A**”) e Euro 125.000.000 (la “**Facility B**” e, congiuntamente alla Facility A, le “**Facilities**”), da utilizzarsi per il finanziamento del capitale circolante e per generali finalità aziendali del Gruppo Dufry, nonché per l’eventuale rimborso dell’indebitamento finanziario di qualsiasi componente del medesimo. Oltre alle Facilities, sono istituite, di volta in volta, anche linee di credito accessorie, concepite come parte limitata sia della Facility A che della Facility B e soggette a specifici limiti di importo, inferiori agli importi massimi sia della Facility A che della Facility B. In relazione a ciascun utilizzo delle Facilities, il relativo utilizzatore dovrà corrispondere un tasso di interesse variabile composto, *inter alia*, da un tasso variabile e un margine, il cui importo varia a seconda del *credit rating* di Dufry, e, nel caso di finanziamenti solo in USD, un *credit adjustment spread*.

Alla Data del Documento di Offerta, la Linea di Credito Revolving risulta utilizzata per complessivi Euro 413.800.000,00.

Nel mese di marzo 2023 Dufry International AG ha avviato il processo per richiedere, ai sensi dell’accordo concernente la Linea di Credito Revolving, l’incremento dell’importo massimo erogabile ai sensi delle Facilities fino ad un massimo di ulteriori Euro 665 milioni, con la medesima data di scadenza fissa delle Facilities esistenti.

L’incremento dell’importo massimo erogabile ai sensi delle Facilities fornirà ulteriore flessibilità al Nuovo Gruppo per l’eventuale rimborso dell’indebitamento finanziario esistente e/o per generali finalità aziendali. In tale contesto, l’Offerente intende utilizzare una parte delle somme rese disponibili ai sensi delle Facilities e/o la cassa disponibile per rifinanziare il debito residuo di Autogrill, pari a Euro 560,3 milioni alla Data del Documento di Offerta. Tale rifinanziamento non avrà alcun impatto sull’indebitamento finanziario lordo del Nuovo Gruppo. In data 28 e 29 marzo 2023, l’Offerente ha ricevuto *commitment* in virtù della predetta richiesta per complessivi Euro 180 milioni, di cui: (i) Euro 150 milioni con scadenza entro 3 mesi di calendario, salvo che, prima della scadenza, intervenga la sottoscrizione degli accordi definitivi; e (ii) Euro 30 milioni con scadenza entro 2 mesi di calendario, salvo che, prima della scadenza, intervenga la sottoscrizione degli accordi definitivi, subordinati al rimborso e all’estinzione del debito esistente di Autogrill (che, ai sensi del *waiver* concesso dalle banche finanziatrici di Autogrill in relazione al cambio di controllo derivante dal Trasferimento, dovrà essere rimborsato ed estinto entro il quinto giorno lavorativo successivo al regolamento dell’Offerta o, se antecedente, entro il 30 settembre 2023). Le interlocuzioni con le banche per gli ulteriori *commitment* sono ancora in corso.

Al fine di coprire il fabbisogno finanziario derivante dal pagamento del Corrispettivo Alternativo in Denaro, calcolato assumendo (i) l’integrale adesione all’Offerta e (ii)

che tutti gli azionisti di Autogrill aderenti all'Offerta optino per il Corrispettivo Alternativo in Denaro, l'Offerente farà ricorso alla liquidità disponibile (ossia, a fondi propri e/o altra liquidità derivante dalla Linea di Credito Revolving) e/o alle linee di credito previste dal Bridge Facilities Agreement, anche per l'eventuale pagamento (a) del Corrispettivo Alternativo in Denaro dovuto in caso di Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e in caso di Procedura Congiunta ai sensi dell'art. 108, comma 1, e dell'art. 111 del TUF, e (b) dei costi di qualsiasi natura connessi al finanziamento e all'Offerta.

Per ulteriori informazioni sui termini e le condizioni del Bridge Facilities Agreement, si rinvia alla Parte B, Sezione I, Capitolo 20, Paragrafo 20.2.3, del Documento di Esenzione.

Qualora il Corrispettivo Alternativo in Denaro sia finanziato attraverso il Bridge Facilities Agreement, l'Offerente prevede di rimborsare tale linea di credito attraverso i proventi derivanti dall'emissione di strumenti di capitale e/o di debito (anche convertibili) e/o attraverso la liquidità disponibile, ivi incluso tramite il parziale utilizzo della Linea di Credito Revolving. Ai sensi del Combination Agreement, in relazione a qualsiasi aumento di capitale di Dufry (ad eccezione degli aumenti di capitale nel contesto di operazioni di integrazione aziendale o operazioni simili) da completarsi entro 24 mesi dal Closing, Dufry, Edizione e Schema Beta discuteranno e concorderanno in buona fede i relativi termini e condizioni, tra cui (i) nel caso di un'offerta in opzione, il trattamento e le modalità di sottoscrizione delle azioni eventualmente rimaste inopstate da parte degli azionisti e (ii) nel caso di un aumento di capitale in cui il diritto di opzione sia totalmente o parzialmente escluso, le modalità di partecipazione indiretta pro-rata di Schema Beta, fermo restando che in ogni caso a Schema Beta sarà riconosciuto, direttamente o indirettamente, il diritto di partecipare all'aumento di capitale in proporzione alla partecipazione in Dufry dalla stessa detenuta a quella data (ad eccezione degli aumenti di capitale nel contesto di operazioni di integrazione aziendale o di operazioni simili).

Si segnala, inoltre, che l'Assemblea di Dufry 2023 convocata per l'8 maggio 2023 è chiamata, *inter alia*, a deliberare sulla proposta di (i) sostituzione dell'attuale "capitale autorizzato", ai sensi dell'art. 3-ter dello Statuto di Dufry, con un c.d. "*capital range*" (che, se approvato, avrà, in tutti gli aspetti sostanziali, gli stessi termini e condizioni del predetto capitale autorizzato) ai fini, tra l'altro, dell'Aumento di Capitale a Servizio dell'Offerta e del rimborso del potenziale indebitamento contratto per il pagamento del Corrispettivo Alternativo in Denaro attraverso i proventi derivanti dall'emissione di azioni; e (ii) creazione di ulteriore capitale sociale c.d. "condizionato" al fine avere la possibilità di rimborsare il potenziale indebitamento contratto per il pagamento del Corrispettivo Alternativo in Denaro attraverso i proventi derivanti dall'emissione di strumenti di debito convertibili. Inoltre, la liquidità e i mezzi equivalenti del Gruppo Dufry alla Data del Documento di Offerta sono pari a Euro 1.085,5 milioni, di cui Euro

784,5 milioni liberi da vincoli (in quanto Euro 301 milioni costituiscono la liquidità minima da mantenere ai fini del rispetto dei *covenant* finanziari).

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha ancora assunto alcuna decisione formale in merito alle modalità di rimborso delle linee di credito del Bridge Facilities Agreement nel caso in cui queste ultime vengano utilizzate per finanziare il Corrispettivo Alternativo in Denaro.

Per ulteriori informazioni sul Combination Agreement, si rinvia alla Parte B, Sezione I, Capitolo 20, Paragrafo 20.2.1, del Documento di Esenzione.

## **G.1.2. Garanzie di esatto adempimento**

### *Corrispettivo in Azioni*

Al fine di garantire l'esatto adempimento dell'obbligo dell'Offerente di pagare il Corrispettivo in Azioni ai termini e alle condizioni stabiliti nel Documento di Offerta, ai sensi dell'art. 37-*bis*, comma 3, lett. b), del Regolamento Emittenti:

- (i) l'Assemblea straordinaria dell'Offerente del 31 agosto 2022 subordinatamente al Closing e con effetto dalla Data di Esecuzione, modificando l'art. 3-*ter*, comma 1, dello Statuto dell'Offerente, ha creato il c.d. "capitale autorizzato" a servizio, tra l'altro, dell'Aumento di Capitale a Servizio dell'Offerta, e
- (ii) il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente, riunitosi in data 30 marzo 2023, ha deliberato in merito all'Aumento di Capitale a Servizio dell'Offerta, prendendo atto e stabilendo che il capitale sociale di Dufry sarà aumentato, sulla base (i) dell'autorizzazione concessa dall'Assemblea straordinaria degli azionisti del 31 agosto 2022 (capitale autorizzato ai sensi dell'art. 3-*ter* dello Statuto di Dufry) o (ii), se approvato dall'Assemblea di Dufry 2023, dell'autorizzazione concessa da tale Assemblea ("*capital range*" ai sensi dell'art. 3-*ter* dello Statuto di Dufry, che sostituirà il capitale autorizzato e avrà, in tutti gli aspetti sostanziali, gli stessi termini e condizioni del capitale autorizzato), in una o più *tranches*, per un importo massimo di CHF 151.416.220 mediante l'emissione di massime 30.283.244 Azioni Offerte interamente liberate del valore nominale di CHF 5,00 ciascuna, a fronte del, e subordinatamente al, conferimento in natura di massime 191.302.867 Azioni Autogrill. Qualora l'Assemblea di Dufry 2023 non approvi la delibera sul *capital range*, la citata delibera in ordine al capitale sociale autorizzato dall'Assemblea straordinaria degli azionisti di Dufry del 31 agosto 2022 rimarrà in vigore a tutti gli effetti.

### *Corrispettivo Alternativo in Denaro*

A garanzia dell'esatto adempimento degli obblighi di pagamento dell'Offerente in relazione all'Offerta nei confronti degli azionisti di Autogrill aderenti che optino per il Corrispettivo Alternativo in Denaro, la Banca Emittente, ai sensi del Bridge Facilities

Agreement, ha rilasciato a favore dell'Offerente la Garanzia di Esatto Adempimento ai sensi dell'art. 37-bis, comma 3, lett. a), del Regolamento Emittenti, con la quale UniCredit Bank AG si è impegnata, irrevocabilmente e incondizionatamente, a corrispondere, a semplice richiesta e in nome e per conto dell'Offerente, l'importo dovuto da quest'ultimo a titolo di Corrispettivo Alternativo in Denaro per le Azioni Autogrill portate in adesione all'Offerta in misura non superiore all'Esborso Massimo in Denaro, nel caso in cui l'Offerente non sia in grado di adempiere al proprio obbligo di corrispondere il Corrispettivo Alternativo in Denaro e indipendentemente dal rispetto, da parte dagli altri finanziatori ai sensi del Bridge Facilities Agreement, dei relativi obblighi di finanziamento. La Garanzia di Esatto Adempimento si riferisce esclusivamente al Corrispettivo Alternativo in Denaro e la Banca Emittente non ha assunto alcun obbligo in relazione al Corrispettivo in Azioni.

In aggiunta a quanto sopra, ai sensi del Bridge Facilities Agreement, la Banca Emittente si è altresì impegnata a rilasciare le ulteriori garanzie per l'esatto adempimento delle obbligazioni relative all'eventuale Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e, se necessario, all'eventuale Procedura Congiunta.

## **G.2. Motivazioni dell'Offerta e programmi future dell'Offerente**

### **G.2.1. Motivazioni dell'Offerta**

L'obbligo dell'Offerente di promuovere l'Offerta è sorto a seguito del perfezionamento del Trasferimento della Partecipazione di Maggioranza a Dufry nel contesto della Combination.

L'Offerta ha ad oggetto l'intero capitale sociale dell'Emittente, escluse le azioni ordinarie detenute, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e le Azioni Proprie detenute da Autogrill. L'Offerente intende procedere al Delisting, eventualmente anche attraverso la Fusione di Autogrill in Dufry o in una società non quotata controllata da Dufry, nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, non venga raggiunta la soglia necessaria per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o la Procedura Congiunta. L'Offerente ritiene infatti che gli obiettivi di integrazione aziendale posti a fondamento dell'Operazione, come di seguito descritti, possano essere più efficacemente e rapidamente perseguiti in una situazione di controllo totalitario di Autogrill da parte dell'Offerente e di perdita dello *status* di società quotata in capo all'Emittente. Tale situazione, difatti, si caratterizza generalmente per minori oneri connessi alla quotazione delle azioni e alla *compliance* con la relativa normativa e per un maggior grado di flessibilità gestionale e organizzativa, anche tenuto conto dei vantaggi derivanti dalla semplificazione degli assetti proprietari, nonché di flessibilità operativa nel contesto del mercato dei capitali privati, sia in relazione alla strutturazione di nuove operazioni finalizzate alla crescita per linee esterne sia in ordine alla gestione delle iniziative esistenti.

Dal punto di vista industriale, l'Operazione e l'Offerta sono finalizzate a promuovere gli obiettivi di integrazione strategica di Dufry e Autogrill, con la prospettiva di creare un gruppo globale nei settori del *travel retail* e F&B, con un forte rationale strategico, come di seguito illustrato.

- **Miglioramento dell'esperienza di viaggio, comprensiva del settore F&B e dell'interazione digitale al servizio dei passeggeri:** l'entità risultante dalla Combination sarà in grado di fornire ai viaggiatori un'esperienza di viaggio ridefinita e olistica che rispecchi l'evoluzione delle tendenze dei consumatori. Integrare il portafoglio di Dufry con il F&B amplia l'offerta e permette di avere più punti di contatto con i viaggiatori. Inoltre, il Nuovo Gruppo disporrà di maggiori risorse per far crescere le proprie competenze digitali, focalizzate sull'offerta di esperienze su misura per i passeggeri.
- **Portafoglio di servizi olistico per i *partner* nelle concessioni e i *brand*:** l'integrazione dei settori *Travel Retail*, *Convenience* e *F&B* consentirà al Nuovo Gruppo di migliorare l'approccio commerciale e la generazione di ricavi per i *partner* nelle concessioni. Ciò include la possibilità di proporsi come *Master Concessionaire/Terminal Manager*, garantendo il migliore approccio commerciale e una gestione efficiente ai concessionari.
- **Diversificazione del *business* ed espansione nel mercato statunitense, altamente attraente e resiliente:** il Nuovo Gruppo beneficerà di un rafforzamento del proprio *management team* e di un maggiore livello di diversificazione per area geografica, tipologia e canale di *business*, grazie al forte posizionamento di Autogrill nel mercato statunitense del F&B, altamente attraente e resiliente, nonché alla sua attuale esposizione al mercato *duty-paid* e all'approccio multicanale. Il Nuovo Gruppo sarà presente in oltre 100 aeroporti negli Stati Uniti d'America, con una presenza condivisa in 17 dei 20 aeroporti più grandi del Paese.
- **Maggiori opportunità di sviluppo commerciale:** la Combination amplierà le opportunità di crescita di Dufry in altri mercati internazionali di interesse, quali Asia-Pacifico, Medio Oriente, America Latina e Africa. Si prevede che il settore F&B sarà sostenuto da dinamiche future che possano favorire ulteriormente la crescita, come ad esempio la limitata offerta a bordo, la crescente propensione dei viaggiatori a consumare bevande e cibi prima dell'imbarco, l'aumento dell'interesse per il cibo regionale e la richiesta di nuove esperienze e *concept*.
- **Sostegno alla riduzione della leva finanziaria:** si prevede che il Nuovo Gruppo possa beneficiare di un bilancio notevolmente rafforzato e di una leva finanziaria più bassa rispetto a Dufry come entità autonoma.
- **Incremento di valore per gli azionisti:** in conseguenza di tutto quanto precede, si prevede che l'Operazione possa creare valore sostenibile per gli azionisti.

Inoltre, si prevede che la Combination generi in prospettiva nuove opportunità reddituali attraverso la diversificazione e l'innovazione. Il Nuovo Gruppo continuerà a promuovere i propri impegni ESG e l'*engagement* di tutti gli *stakeholder*.

Dufry stima di generare sinergie di costi per circa CHF 85 milioni (Euro 85,9 milioni) per anno a livello di EBITDA a partire dal 2025. Con riguardo al periodo 2023–2024 le sinergie cumulate attese ammontano a circa CHF 70 milioni <sup>(19)</sup>.

In primo luogo, Dufry prevede di realizzare misure di ottimizzazione a livello di costo del venduto nei settori F&B e *convenience*, con particolare attenzione all'attività negli Stati Uniti d'America. In secondo luogo, Dufry prevede di ottimizzare i costi delle funzioni di supporto e di ridurre le spese operative legate al *business*. Si prevede che le sinergie saranno realizzate nei primi due anni successivi all'Operazione. Un *team* dedicato si concentrerà sulla realizzazione di un approccio di "*zero-based budgeting*", attraverso una visibilità granulare dei costi (cioè centri di costo identificabili con una chiara proprietà, categorizzazione della spesa basata sui driver), concentrandosi sull'allocazione non proporzionale delle risorse alle attività che hanno il maggiore impatto per il cliente, sfruttando al contempo la tecnologia per semplificare il lavoro e le operazioni.

L'integrazione comprenderà anche la definizione di un'identità aziendale e di una nuova denominazione per il Nuovo Gruppo, che rappresenti il portafoglio potenziato, le offerte complementari e le preziose competenze di entrambe le società.

### **G.2.2. Programmi relativi alla gestione dell'attività**

Ai sensi del *Combination Agreement*, Dufry cambierà, non più tardi dell'Assemblea annuale degli azionisti del 2024, la propria denominazione sociale sulla base delle proposte avanzate da un'agenzia di pubblicità e comunicazione. La nuova denominazione sociale di Dufry sarà indicata nello Statuto.

Inoltre, Dufry ha comunicato ad Autogrill la propria intenzione di esercitare attività di direzione e coordinamento nei confronti dell'Emittente, a partire dalla Data di Esecuzione, ai sensi degli artt. 2497 e seguenti del Codice di Civile.

Nel settembre 2022, dopo l'annuncio dell'Operazione con Autogrill e in previsione della futura entità risultante dalla Combination, il Gruppo ha annunciato una nuova strategia intitolata "Destinazione 2027". La strategia del Nuovo Gruppo è stata elaborata sulla base di una profonda comprensione delle esigenze dei suoi *stakeholder*, degli *insight* dei clienti e dell'evoluzione delle attuali tendenze di mercato. In questo contesto, il Nuovo Gruppo ha sviluppato la sua strategia

---

<sup>(19)</sup> Gradualità delle sinergie dipendente dall'esito dell'Offerta e soggetta alle proiezioni di ripresa del mercato.

quinquennale e l'ha tradotta in un piano finanziario concreto e attuabile, incentrato su quattro pilastri principali.

*Pilastro 1: Avviare una rivoluzione dell'esperienza di viaggio creando, insieme ai brand e ai landlord partners, una nuova e unica proposta di valore per i clienti.*

La nuova proposta di valore si basa su un'offerta personalizzata per i viaggiatori, che comprende elementi di esperienza, nuove categorie e prodotti esclusivi. Il Nuovo Gruppo intende offrire questa esperienza attraverso negozi fisici *smart*, con un concetto modulare che consente di personalizzare l'offerta a seconda dei passeggeri, delle rotte e delle nazionalità, nonché attraverso i canali digitali, con un ampio coinvolgimento digitale prima e dopo il viaggio, per guidare la considerazione e la fedeltà. Spingendosi oltre i confini della vendita al dettaglio, la rivoluzione dell'esperienza di viaggio riunisce il *travel retail* e il *food & beverage* attraverso l'integrazione trasformativa con Autogrill, che consentirà di coinvolgere i consumatori con un insieme più ampio di prodotti e una più vasta gamma di esperienze, fornendo una piattaforma per rendere i viaggiatori più felici durante il viaggio.

Il Nuovo Gruppo intende promuovere la propria unica proposta di valore attraverso la digitalizzazione. La digitalizzazione dell'attività consente al Nuovo Gruppo di avvicinarsi ai potenziali clienti in modo ancora più personalizzato rispetto al passato e di adattare in modo flessibile la comunicazione all'interno del punto vendita alle diverse nazionalità e ai profili dei clienti. Le sue caratteristiche, che consentono di aumentare considerevolmente il coinvolgimento dei clienti attraverso i canali, le aree geografiche e i settori, e di servirli a partire da quando pianificano il loro viaggio fino al momento in cui tornano a casa, sono una grande risorsa. L'implementazione della digitalizzazione non riguarda solo la parte esterna del punto vendita, ma anche l'intera area di *back-office* e di supporto di Dufry, dove la digitalizzazione apre nuove opportunità per semplificare i processi e aumentare l'efficienza. La collaborazione con Alibaba, tra gli altri *partner*, accelererà ulteriormente le iniziative digitali del Nuovo Gruppo ed esemplifica come le *partnership* strategiche plasmeranno il futuro del *travel retail*.

Il Nuovo Gruppo è convinto delle possibilità e delle opportunità offerte da queste nuove tecnologie e ha continuato a evolvere e a implementare le proprie piattaforme digitali, che consentono di coinvolgere più frequentemente i clienti e di fornire loro servizi aggiuntivi, con l'obiettivo finale di incrementare le vendite. Il Nuovo Gruppo sta guidando questa evoluzione con nuove offerte come i negozi Hudson Nonstop, che combinano l'esperienza di *shopping* tipica di Hudson con la tecnologia *Just Walk Out* di Amazon. I primi due negozi Hudson Nonstop, aperti all'aeroporto Love Field di Dallas e all'aeroporto internazionale Midway di Chicago, consentono ai viaggiatori

di entrare nel negozio semplicemente inserendo o appoggiando una carta di credito, di ritirare i prodotti e di uscire rapidamente senza file alla cassa.

Di solito i clienti si recano nei negozi del Nuovo Gruppo mentre aspettano di imbarcarsi sull'aereo o sul treno, o mentre si godono il soggiorno su un traghetto, una nave da crociera, un casinò o un hotel. I clienti amano passeggiare negli attraenti spazi di vendita al dettaglio e portare con sé un'esperienza di acquisto memorabile. Sebbene le vendite siano spesso generate da decisioni d'impulso e/o da esigenze immediate, che proteggono il *travel retail* dalla concorrenza diretta delle piattaforme *online*, l'obiettivo è quello di attirare un maggior numero di clienti nei negozi del Nuovo Gruppo e di offrire una *customer experience* superiore che crei valore aggiuntivo attraverso un *business* più efficiente. L'uso della tecnologia digitale e *online* sta quindi cambiando l'attività del Nuovo Gruppo in tre aree principali: il modo in cui si relaziona con i clienti, il modo in cui vende i prodotti e il modo in cui organizza i processi interni e nella catena del valore.

*Secondo pilastro: proseguire il percorso di diversificazione della presenza geografica del Nuovo Gruppo, al fine di sfruttare i mercati in rapida crescita e di coprirsi dai cicli e dagli shock economici regionali.*

La diversificazione è sempre stata un elemento fondamentale della strategia del Nuovo Gruppo, che contribuisce notevolmente a minimizzare i rischi e a fornire opportunità di crescita rilevanti. Il Nuovo Gruppo conduce attività ben diversificate tra aree geografiche, settori di mercato e canali. Inoltre, la diversificazione geografica attenua notevolmente i rischi generati da impatti esterni in singoli mercati o regioni. Ciò è stato ampiamente dimostrato nel 2021, quando il Gruppo ha potuto accelerare la ripresa beneficiando dell'apertura anticipata di viaggi nazionali e intraregionali, ad esempio con voli negli Stati Uniti o all'interno dell'Unione Europea.

Inoltre, Dufry ha anche limitato l'esposizione a singoli contratti, come dimostra la quota di concessioni individuali nel Nuovo Gruppo. La diversificazione per canale e settore amplia il raggio d'azione dell'azienda, consentendo l'accesso a tutti i tipi di gruppi di clienti e ai loro comportamenti specifici. In questo contesto, la presenza nelle stazioni ferroviarie, nei negozi di frontiera e nei luoghi del centro città, come hotel, casinò, resort per il tempo libero e centri commerciali, nonché nel settore delle crociere e dei traghetti, rappresenta un ulteriore potenziale e opportunità di crescita.

Basandosi su un solido portafoglio di sedi aeroportuali internazionali e di marchi globali, il Nuovo Gruppo continua a espandere la propria presenza, con una forte attenzione al mercato statunitense, altamente attraente e resiliente, e una strategia dedicata all'Asia Pacifico, con la creazione di un *team* focalizzato su una serie di mercati strategici della regione e su una schiera di viaggiatori cinesi in rapida crescita. In EMEA e negli altri mercati in cui il Nuovo Gruppo opera, si intende accelerare il processo di sviluppo del *business* e fissare priorità e obiettivi chiari. Il Nuovo Gruppo

ritiene che la combinazione tra la rivoluzione dell'esperienza di viaggio e l'espansione geografica favorirà l'acquisizione di passeggeri, la spesa per passeggero e le nuove concessioni nette.

L'ampia presenza geografica del Nuovo Gruppo in più di 75 Paesi e la rete capillare di sedi e negozi sono un'altra risorsa di *marketing* unica che il Nuovo Gruppo può offrire ai suoi *brand partner*. Permette loro di entrare in contatto diretto con un numero crescente di clienti e di accedere a qualsiasi mercato maturo o emergente. Oggi Dufry non è solo un *leader* di mercato globale nel *travel retail*, ma anche l'operatore di gran lunga più diversificato del settore. Dufry detiene una quota di mercato del 7,65% nel *travel retail* sulla base dei dati di fatturato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 <sup>(20)</sup>.

*Pilastro 3: promuovere una cultura del miglioramento operativo per alimentare la redditività, accelerare la generazione di flussi di cassa e reinvestire nella crescita.*

Il Nuovo Gruppo continuerà a perseguire una redditività superiore con una logica di *zero-based budgeting*, focalizzata sull'allocazione non proporzionale delle risorse alle attività di maggior impatto per il cliente, facendo leva sulla tecnologia per semplificare il lavoro e le operazioni. Oltre alla disciplina di *budgeting*, il Nuovo Gruppo intende gestire sistematicamente e attivamente il proprio portafoglio di concessioni, con una maggiore attenzione alla valutazione della piena redditività e del contributo dei flussi di cassa.

Dufry ha un approccio finanziario disciplinato a tutti i suoi progetti, sia per la crescita organica che per le acquisizioni. Il Nuovo Gruppo analizza attentamente i progetti e gli investimenti significativi con proiezioni dettagliate e una forte attenzione ai requisiti minimi di rendimento. Ciò include un'attenta valutazione degli investimenti iniziali necessari per la costruzione e l'allestimento dei negozi, nonché della struttura dei costi, della redditività e della generazione di flussi di cassa dell'attività una volta divenuta operativa e nel tempo. Questa cultura che dà importanza ai rendimenti e al controllo dei costi ha permesso al Nuovo Gruppo di crescere in modo redditizio e di cogliere opportunità in molti mercati diversi.

Nell'ambito della gestione dei rischi finanziari, il Nuovo Gruppo minimizza i rischi aziendali implementando e mantenendo una struttura dei costi altamente variabile. Queste caratteristiche difensive aiutano a proteggere l'azienda in caso di flessioni, che di solito sono locali e temporanee, fornendo così un profilo solido e resiliente. Lo scoppio e la diffusione della pandemia da COVID-19 nel 2020 e la capacità di Dufry di reagire in modo efficiente e tempestivo alle interruzioni dell'attività, attuando con successo piani d'azione per proteggere l'azienda e la sua liquidità, sono

---

<sup>(20)</sup> Fonte: [DFNI Travel Retail Industry Database \(pagesuite-professional.co.uk\)](https://www.dfniretail.com/).

un esempio significativo del grado di elevata variabilità della struttura dei costi del Gruppo.

*Quarto pilastro: cercare di dare priorità agli aspetti ambientali, sociali e di governance (“ESG”) in tutti gli aspetti dell’attività.*

Collegandosi agli altri tre pilastri della strategia, l’ESG continua a essere un’ambizione fondamentale per il Nuovo Gruppo e un forte faro per le sue attività quotidiane, fornendo una fonte di ispirazione su cosa fare di meglio per i clienti, i dipendenti e il mondo in generale.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Parte B, Sezione I, Capitolo 5, Paragrafo 5.4, del Documento di Esenzione.

### **G.2.3. Eventuali operazioni straordinarie**

#### **G.2.3.1. Fusione**

Qualora non si verificassero ad esito dell’Offerta i presupposti per il Delisting, l’Offerente si riserva di proporre all’assemblea degli azionisti di Autogrill la Fusione per incorporazione di quest’ultima nell’Offerente o in una società non quotata controllata dall’Offerente. In ogni caso, si segnala che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società eventualmente coinvolte in merito alla possibile Fusione, né alle modalità di realizzazione della stessa.

In ogni caso, qualora l’Offerente raggiunga la soglia del 66,67% del capitale sociale di Autogrill con diritto di voto ad esito dell’Offerta, la Fusione per incorporazione potrà essere approvata anche con il solo voto favorevole dell’Offerente.

Se deliberata, la Fusione avverrà sulla base di un rapporto di cambio determinato utilizzando, come di prassi, metodologie e assunzioni omogenee nella valutazione delle società coinvolte, senza che sia dovuto alcun premio agli azionisti di minoranza della società incorporata. In particolare, non vi è alcuna garanzia che il rapporto di cambio sia in linea con il Corrispettivo dell’Offerta.

Considerato che l’Offerente è parte correlata dell’Emittente ai sensi del Regolamento Parti Correlate, la Fusione nell’Offerente o in una società non quotata controllata dall’Offerente si qualificerebbe come operazione tra parti correlate ai sensi del Regolamento Parti Correlate e, conseguentemente, sarebbe soggetta ai principi e alle regole di trasparenza e di correttezza sostanziale e procedurale previsti dalla procedura per le operazioni con parti correlate adottata dall’Emittente in attuazione del Regolamento Parti Correlate.

In caso di Fusione dell’Emittente in una società non quotata controllata dall’Offerente, gli azionisti dell’Emittente che non abbiano votato a favore della delibera di approvazione della Fusione avranno il diritto di recedere ai sensi dell’art. 2437-

*quinquies* del Codice Civile. In caso di esercizio del diritto di recesso, il valore di liquidazione delle Azioni Autogrill oggetto di recesso sarà determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter*, comma 3, del Codice Civile, con riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei 6 mesi precedenti la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea chiamata ad approvare la Fusione.

Pertanto, a seguito della suddetta fusione, ove realizzata, gli azionisti dell'Emittente che decidessero di non esercitare il diritto di recesso diventerebbero titolari di titoli non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento.

In caso di Fusione dell'Emittente nell'Offerente, fermo restando l'eventuale diritto di recesso per i motivi di cui all'art. 2437 e/o all'art. 2437-*quinquies* del Codice Civile, ove ne ricorrano i presupposti, gli azionisti dell'Emittente che decidessero di non esercitare il diritto di recesso diventerebbero proprietari di titoli negoziati sul *SIX Swiss Exchange*, che non è un mercato regolamentato dell'Unione Europea.

Qualora il finanziamento (o, a seconda della tempistica di realizzazione della Fusione, il rifinanziamento) del Corrispettivo Alternativo in Denaro avvenisse attraverso l'utilizzo di forme di indebitamento finanziario (*i.e.* il Bridge Facilities Agreement, la Linea di Credito Revolving e/o l'emissione di strumenti di debito), la Fusione potrebbe qualificarsi come "fusione a seguito di acquisizione con indebitamento" con la conseguente applicabilità dell'art. 2501-*bis* del Codice Civile, ferma restando l'eventuale applicabilità della normativa in materia di fusioni transfrontaliere. A tale riguardo, si precisa che, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha assunto alcuna decisione formale in merito alle modalità di finanziamento del Corrispettivo Alternativo in Denaro e di possibile rifinanziamento dell'eventuale indebitamento contratto a tal fine.

#### **G.2.3.2. Ulteriori possibili operazioni straordinarie**

Anche a seguito del Delisting di Autogrill, Dufry non esclude di valutare in futuro l'opportunità di realizzare eventuali ulteriori operazioni straordinarie e/o riorganizzazioni societarie e di *business* che saranno ritenute opportune, in linea con gli obiettivi e le logiche dell'Operazione, nonché con le finalità di crescita e sviluppo di Dufry, anche al fine di garantire l'integrazione delle attività dell'Offerente e dell'Emittente. Alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti.

#### **G.2.4. Investimenti futuri e fonti di finanziamento**

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

### **G.2.5. Modifiche alla composizione e remunerazione degli organi sociali dell'Emittente**

In conformità con quanto previsto dal Combination Agreement, (i) come reso noto da Autogrill in data 23 gennaio 2023, con efficacia dal, e subordinatamente al, Closing, Gianmario Tondato da Ruos ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica di amministratore delegato di Autogrill e Alessandro Benetton, Franca Bertagnin Benetton, Massimo Di Fasanella d'Amore Di Ruffano, Paolo Zannoni e Simona Scarpaleggia si sono dimessi dalla carica di amministratori di Autogrill e (ii) in data 30 gennaio 2023, con effetto dal, e subordinatamente, al Closing, il consiglio di amministrazione di Autogrill ha sostituito tali amministratori dimissionari con i seguenti amministratori indicati da Dufry: Bruno Chiomento, Francisco Javier Gavilan, Nicolas Giroto, Marella Moretti, Emanuela Trentin e Xavier Rossinyol Espel.

Nella riunione del 6 febbraio 2023, il Consiglio di Amministrazione di Autogrill ha inoltre nominato Paolo Roverato quale Amministratore Delegato di Autogrill e Bruno Chiomento quale nuovo Presidente indipendente di Autogrill. Inoltre: (i) Bruno Chiomento è stato nominato nuovo membro del Comitato Controllo, Rischi e *Corporate Governance*, del Comitato Risorse Umane e del Comitato Operazioni con Parti Correlate; (ii) Xavier Rossinyol Espel è stato nominato nuovo Presidente del Comitato Strategia e Sostenibilità; e (iii) Marella Moretti è stata nominata nuovo Presidente del Comitato Risorse Umane.

Per quanto riguarda le informazioni relative ai membri del consiglio di amministrazione e del collegio sindacale di Autogrill, ai membri del Consiglio di Amministrazione di Dufry e al *Global Executive Committee* di Dufry, si rinvia alla Parte B, Sezione II, Capitolo 4, e alla Parte B, Sezione I, Capitolo 12, del Documento di Esenzione.

Alla Data del Documento di Offerta, Dufry non ha preso alcuna decisione in merito ad altre possibili modifiche della composizione del consiglio di amministrazione e del collegio sindacale dell'Emittente e dei rispettivi compensi ad esito del perfezionamento dell'Offerta.

### **G.2.6. Modifiche allo Statuto dell'Emittente**

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha individuato specifiche modifiche o cambiamenti da apportare al vigente Statuto di Autogrill. Tuttavia, potrebbero essere apportate le opportune modifiche alla luce della Combination dell'Emittente con l'Offerente e/o al fine di adeguare lo Statuto di Autogrill a quello di una società non quotata a seguito del Delisting delle azioni dell'Emittente.

### **G.2.7. Intenzione dell'Offerente di non ricostituire il flottante**

L'Offerta è finalizzata all'acquisizione di tutte le azioni dell'Emittente non ancora detenute dall'Offerente o da Autogrill (come meglio descritto al precedente Paragrafo C.1) in circolazione alla Data del Documento di Offerta e, qualora vi siano i presupposti, al Delisting. Pertanto, a seguito dell'Offerta, ivi incluse eventuali proroghe del Periodo di Adesione o la Riapertura dei Termini, qualora l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta ai sensi della normativa applicabile, una partecipazione complessiva superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara, sin d'ora, la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente.

Ai fini del calcolo delle soglie previste dall'art. 108, comma 2, del TUF, le Azioni Proprie detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione complessiva dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

Sussistendone i presupposti, l'Offerente adempirà pertanto all'obbligo di acquistare le restanti Azioni Autogrill Oggetto dell'Offerta dagli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, riconoscendo agli stessi - ai sensi delle disposizioni di cui all'art. 108, commi 3 e 5, del TUF - il medesimo Corrispettivo dell'Offerta, ferma restando la possibilità per gli azionisti di Autogrill di optare per il Corrispettivo Alternativo in Denaro in luogo del Corrispettivo in Azioni.

L'Offerente renderà noto, nei termini di legge, l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF nel Comunicato sui Risultati dell'Offerta (o, in caso di Riapertura dei Termini, nel Comunicato sui Risultati della Riapertura dei Termini). In presenza di tali presupposti, il Comunicato sui Risultati dell'Offerta (o, in caso di Riapertura dei Termini, il Comunicato sui Risultati della Riapertura dei Termini) conterrà informazioni relative (a) al numero di Azioni Autogrill Oggetto dell'Offerta residue (in termini assoluti e percentuali), (b) alle modalità e ai tempi per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e (c) alle modalità e ai tempi del successivo *Delisting*.

Ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, qualora ricorressero i presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, le Azioni Autogrill saranno revocate dalla quotazione a partire dal Giorno Di Borsa Aperta successivo al giorno di pagamento indicato in relazione all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, fatto salvo quanto

di seguito previsto in merito all'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF e all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF. In tal caso, i titolari delle Azioni Autogrill che decidano di non aderire all'Offerta e che non richiedano all'Offerente di acquistare le loro Azioni Autogrill in virtù dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, rimarranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con la conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento.

Inoltre, qualora, a seguito dell'Offerta, ivi incluse eventuali proroghe del Periodo di Adesione o la Riapertura dei Termini o l'adempimento dell'eventuale Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta ai sensi della normativa applicabile, o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara, sin d'ora, la propria intenzione di esercitare il proprio Diritto di Acquisto delle residue Azioni Autogrill Oggetto dell'Offerta ai sensi dell'art. 111 del TUF.

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato dall'Offerente non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta o ad esito dell'adempimento dell'eventuale Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (a seconda dei casi). L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà anche all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta, dando pertanto corso alla Procedura Congiunta.

Ai fini del calcolo delle soglie previste dall'art. 108, comma 1, e dall'art. 111 del TUF, le Azioni Proprie detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

Ai sensi di quanto previsto dall'art. 108, commi 3 e 5, del TUF, come richiamato dall'art. 111 del TUF, il Diritto di Acquisto sarà esercitato dall'Offerente riconoscendo agli azionisti dell'Emittente il medesimo Corrispettivo dell'Offerta, fermo restando che, anche nel caso di esercizio del Diritto d'Acquisto, gli azionisti di Autogrill tenuti a vendere all'Offerente le proprie Azioni Autogrill avranno la facoltà di scegliere, a propria discrezione, il Corrispettivo Alternativo in Denaro in luogo del Corrispettivo in Azioni.

L'Offerente renderà noto, nei termini di legge, l'eventuale sussistenza dei presupposti per la Procedura Congiunta nel Comunicato sui Risultati dell'Offerta (o, in caso di Riapertura dei Termini, nel Comunicato sui Risultati della Riapertura dei Termini) o nel comunicato relativo ai risultati dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF. In presenza di tali presupposti, il Comunicato sui Risultati

dell'Offerta (o il Comunicato sui Risultati della Riapertura dei Termini) o il comunicato relativo ai risultati dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF conterrà informazioni relative (a) al numero di Azioni Autogrill Oggetto dell'Offerta residue (in termini assoluti e percentuali), (b) alle modalità e ai tempi con cui l'Offerente darà corso alla Procedura Congiunta e (c) alle modalità e ai tempi del successivo Delisting.

A seguito del verificarsi dei presupposti per la Procedura Congiunta, ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, Borsa Italiana disporrà la sospensione dalla quotazione e/o il Delisting delle Azioni Autogrill, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

Fermo restando quanto sopra, nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, non si dovessero verificare i presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF o per l'avvio della Procedura Congiunta, potrebbe comunque verificarsi una scarsità di flottante tale da non garantire il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni Autogrill.

In tal caso, l'Offerente non intende porre in essere alcuna misura volta a ripristinare le condizioni di flottante minimo per assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni Autogrill e Borsa Italiana potrà disporre la sospensione delle Azioni Autogrill dalla quotazione e/o il Delisting ai sensi dell'art. 2.5.1 del Regolamento di Borsa.

In tal caso, i titolari delle Azioni Autogrill che decidessero di non aderire all'Offerta saranno titolari di titoli non negoziati in alcun mercato regolamentato, con la conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento.

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

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

Fatto salvo il Combination Agreement e le operazioni e gli accordi previsti e realizzati ai sensi dello stesso, non sussistono ulteriori accordi o operazioni finanziarie o commerciali che siano stati conclusi, eseguiti o deliberati tra o da l'Offerente e l'Emittente o gli azionisti rilevanti dell'Emittente o i componenti degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente, nei dodici mesi precedenti la Data del Documento di Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sulle attività dell'Offerente e/o dell'Emittente.

Per ulteriori informazioni sul *Combination Agreement* e sul *Relationship Agreement*, si rinvia alla Parte B, Sezione II, Capitolo 20, del Documento di Esenzione.

### H.2. Accordi concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle Azioni Autogrill e/o di altri strumenti finanziari dell'Emittente

Ai sensi del Combination Agreement, Dufry si è impegnata a votare, in occasione della prossima assemblea degli azionisti di Autogrill, a favore di una delibera che, nella misura massima consentita dalla legge applicabile, preveda il pieno e irrevocabile scarico di responsabilità a favore degli amministratori e dei sindaci di Autogrill in relazione all'esercizio delle rispettive funzioni, ad eccezione del caso di condotte compiute con dolo (*wilful misconduct/fraud*). A tal proposito, in data 13 marzo 2023, Dufry ha proposto all'assemblea degli azionisti di Autogrill convocata per il 19 aprile 2023 di deliberare la rinuncia irrevocabile, fatti salvi i casi di dolo, ad esperire qualsiasi azione ai sensi degli artt. 2393 e 2407 del Codice Civile nei confronti degli amministratori e dei sindaci in carica prima del 3 febbraio 2023, in relazione all'esercizio delle rispettive cariche in Autogrill dalla data di nomina e fino al 3 febbraio 2023.

Fatta eccezione per il Combination Agreement e per le operazioni e gli accordi ivi contemplati e conclusi ai sensi dello stesso, non sussistono accordi tra l'Offerente e l'Emittente o gli azionisti, gli amministratori o i sindaci dell'Emittente relativi all'esercizio del diritto di voto o al trasferimento delle Azioni Autogrill. Per ulteriori informazioni sul Combination Agreement o sul Relationship Agreement, si rinvia alla Parte B, Sezione II, Capitolo 20, del Documento di Esenzione.

Si rinvia alla Sezione M, Paragrafo M.2, del Documento di Offerta per le informazioni essenziali relative alle disposizioni del Combination Agreement e del Relationship Agreement che sono state comunicate da Edizione, Schema Beta e dall'Offerente ai sensi dell'art. 122 del TUF.

## I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

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

- (i) all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, un compenso fisso complessivo pari a Euro 300.000,00;
- (ii) ai singoli Intermediari Incaricati (incluso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni):
  - a. una commissione pari allo 0,05% del valore delle Azioni Autogrill portate in adesione all'Offerta e acquistate dall'Offerente, con un importo massimo di Euro 5.000 per ciascun azionista che abbia portato in adesione le azioni;
  - b. una commissione fissa pari a Euro 5,00 per ciascuna Scheda di Adesione ricevuta.

Gli Intermediari Incaricati riconosceranno, a loro volta, agli Intermediari Depositari il 50% della commissione di cui al precedente punto (ii) a. in relazione al valore delle Azioni Autogrill portate in adesione per il tramite degli Intermediari Depositari e anche l'intero compenso fisso di cui al precedente punto (ii) b.

Ai compensi suddetti andrà sommata l'IVA, ove dovuta.

Nessun costo sarà addebitato agli azionisti di Autogrill aderenti all'Offerta.

## **L. IPOTESI DI RIPARTO**

Poiché l'Offerta è un'offerta pubblica di scambio obbligatoria ai sensi dell'art. 106, commi 1 e 2-*bis*, del TUF, non è prevista alcuna forma di riparto.

**M. APPENDICI**

**M.1. Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti**

Comunicato dell'Emittente approvato dal consiglio di amministrazione dell'Emittente (con allegato il Parere degli Amministratori Indipendenti).

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

*società soggetta ad attività di direzione e coordinamento di Dufry AG*



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

**OFFERTA PUBBLICA DI SCAMBIO OBBLIGATORIA CON CORRISPETTIVO ALTERNATIVO IN DENARO**

**PROMOSSA DA DUFY AG**

*ai sensi degli artt. 102 e 106, commi 1 e 2-bis, del d.lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato e integrato*

## INDICE

<b>Definizioni</b> .....	<b>4</b>
<b>Premessa</b> .....	<b>13</b>
<b>1. Principali termini e condizioni dell’Offerta</b> .....	<b>13</b>
1.1 Combination Agreement e termini del Trasferimento.....	13
1.2 Azioni Oggetto dell’Offerta .....	16
1.3 L’Offerente .....	18
1.4 Corrispettivo ed Esborso Massimo.....	20
1.5 Modalità di finanziamento dell’Offerta e garanzia di esatto adempimento .....	22
1.6 Possibili scenari alternativi per i possessori di Azioni .....	25
<b>2. Comunicato dell’Emittente</b> .....	<b>29</b>
<b>3. Descrizione della riunione del Consiglio di Amministrazione dell’Emittente del 4 Aprile 2023</b> .....	<b>31</b>
3.1 Partecipanti alla riunione del Consiglio di Amministrazione dell’Emittente e specificazione degli interessi rilevanti ai sensi degli artt. 2391 del Codice Civile e 39, comma 1, lett. b), del Regolamento Emittenti .....	31
3.2 Indicazione in merito alla partecipazione dei membri del Consiglio di Amministrazione dell’Emittente alle trattative per la definizione dell’operazione .....	32
3.3 Documentazione esaminata.....	32
3.4 Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione .....	33
<b>4. Dati ed elementi utili per l’apprazzamento dell’offerta</b> .....	<b>33</b>
<b>5. Valutazioni del Consiglio di Amministrazione dell’Emittente in merito all’Offerta e alla congruità del Corrispettivo</b> .....	<b>34</b>
5.1 Valutazione in merito alle motivazioni dell’Offerta e ai programmi futuri dell’Offerente .....	34
5.2 Eventuali operazioni straordinarie, investimenti futuri e fonti di finanziamento ....	39
5.3 Modifiche previste nella composizione degli organi sociali.....	41
5.4 Modifiche dello statuto Sociale.....	42
<b>6. Valutazioni del Consiglio di Amministrazione dell’Emittente in merito alla congruità del Corrispettivo</b> .....	<b>42</b>
6.1 Principali informazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento di Offerta .....	42
6.2 Metodologie di valutazione adottate dall’esperto indipendente nominato dal Consiglio di Amministrazione.....	49
<b>7. Parere degli Amministratori Indipendenti e fairness opinion di Rothschild</b> .....	<b>51</b>
7.1 Metodologie di valutazione e sintesi dei risultati dell’esperto indipendente nominato dagli Amministratori Indipendenti .....	51
7.2 Parere degli Amministratori Indipendenti .....	51
<b>8. Indicazioni di cui all’art. 39, comma 1, lett. h) del Regolamento Emittenti</b> .....	<b>53</b>
<b>9. Aggiornamento delle informazioni a disposizione del pubblico e comunicazione dei fatti di rilievo ai sensi dell’art. 39 del Regolamento Emittenti</b> .....	<b>55</b>
9.1 Informazioni sui fatti di rilievo successivi all’approvazione dell’ultimo bilancio o	

	dell'ultima situazione contabile infra-annuale periodica pubblicata.....	55
9.2	Informazioni sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente, ove non riportate nel Documento di Offerta .....	56
<b>10.</b>	<b>Altre informazioni .....</b>	<b>56</b>
<b>11.</b>	<b>Conclusioni del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente .....</b>	<b>56</b>

## DEFINIZIONI

Si riporta qui di seguito un elenco delle principali definizioni utilizzate nel presente Comunicato dell'Emittente, alcune delle quali sono sostanzialmente corrispondenti a quelle riportate nel Documento di Offerta. Ove il contesto lo richieda, i termini definiti al singolare mantengono il medesimo significato anche al plurale e viceversa.

<b>Amministratori Indipendenti</b>	gli amministratori di Autogrill in possesso dei requisiti di indipendenza del TUF e del Codice di Corporate Governance e non correlati dell'Offerente ai fini dell'art. 39- <i>bis</i> , comma 2 del Regolamento Emittenti.
<b>Assemblea di Dufry 2023</b>	l'Assemblea ordinaria degli azionisti di Dufry che si terrà l'8 maggio 2023, convocata in data 3 aprile 2023 per, <i>inter alia</i> , deliberare sulla proposta di (i) sostituzione dell'attuale "capitale autorizzato", ai sensi dell'art. 3- <i>ter</i> dello statuto di Dufry, con un c.d. "capital range" (che, se approvato, avrà, in tutti gli aspetti sostanziali, gli stessi termini e condizioni del predetto capitale autorizzato) ai fini, tra l'altro, dell'Aumento di Capitale a Servizio dell'Offerta e (ii) creazione di ulteriore capitale sociale c.d. "condizionato" al fine di avere la possibilità di rimborsare il potenziale indebitamento contratto per il pagamento del Corrispettivo Alternativo in Denaro attraverso i proventi derivanti dall'emissione di strumenti di debito convertibili.
<b>Aumento di Capitale a Servizio dell'Offerta</b>	l'aumento di capitale (in una o più <i>tranches</i> , con esclusione del diritto di opzione) autorizzato dall'Assemblea straordinaria del 31 agosto 2022, o, se sostituito dall'autorizzazione dell'Assemblea di Dufry 2023, tale autorizzazione, come riconosciuto e determinato dal consiglio di amministrazione di Dufry in data 30 marzo 2023, per un importo massimo di CHF 151.416.220 e fino a 30.283.244 azioni ordinarie di Dufry interamente liberate, al fine di emettere il numero di Azioni Offerte necessarie ai fini del pagamento del Corrispettivo in Azioni.
<b>Autogrill o Emittente</b>	Autogrill S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Via Luigi Giulietti n. 9, Novara, Italia, iscritta al Registro Imprese tenuto dalla Camera di Commercio Monte Rosa Laghi Alto Piemonte, codice fiscale e partita IVA n. 01630730032.
<b>Azioni o Azioni Autogrill</b>	le n. 385.033.542 azioni ordinarie di Autogrill, senza valore nominale, quotate su Euronext Milan (ISIN code IT0001137345), che costituiscono il capitale sociale sottoscritto e versato di Autogrill alla Data del Documento di Offerta.
<b>Azione/i Autogrill Oggetto dell'Offerta</b>	ciascuna delle (o, al plurale, a seconda del contesto, tutte le o parte delle) massime n. 190.705.567 Azioni Autogrill, prive di valore nominale, rappresentative di circa il 49,53% del capitale sociale di Autogrill, ossia la totalità delle Azioni Autogrill dedotte le Azioni Autogrill detenute, direttamente o indirettamente, dall'Offerente (rappresentative di circa il 50,315% del capitale sociale di Autogrill) e le Azioni Proprie detenute da Autogrill

	(rappresentative di circa lo 0,16% del capitale sociale di Autogrill).
<b>Azioni Dufry</b>	le n. 121.460.336 azioni ordinarie di Dufry, con valore nominale di CHF 5,00 per azione, quotate sul SIX Swiss Exchange (ISIN code CH0023405456), che costituiscono il capitale sociale sottoscritto e versato di Dufry alla Data del Documento di Offerta.
<b>Azioni Offerte</b>	le massime n. 30.283.244 Azioni Dufry, con valore nominale pari a CHF 5,00 ciascuna, offerte quale Corrispettivo in Azioni per le Azioni Autogrill Oggetto dell'Offerta.
<b>Azioni Proprie</b>	le n. 597.300 azioni proprie detenute dall'Emittente, pari a circa lo 0,16% del capitale sociale dell'Emittente stesso.
<b>Banca Emittente</b>	UniCredit Bank AG.
<b>Borsa Italiana</b>	Borsa Italiana S.p.A., con sede legale in Milano, piazza degli Affari 6.
<b>Bridge Facilities Agreement</b>	il contratto di finanziamento " <i>bridge</i> " per un importo complessivo pari a Euro 1.215.000.000 sottoscritto in data 3 febbraio 2023 tra, <i>inter alia</i> , Dufry International AG e Dufry Financial Services B.V., in qualità di beneficiari originari e garanti originari, l'Offerente in qualità di garante originario, gli Original Lenders, la Banca Emittente e ING Bank AG N.V., London Branch, in qualità di agente delle altre parti finanziatrici.
<b>Capitale Sociale Condizionato</b>	il capitale sociale condizionato di Dufry deliberato dall'Assemblea straordinaria degli azionisti di Dufry del 31 agosto 2022.
<b>Closing</b>	il perfezionamento del Trasferimento in favore di Dufry della Partecipazione di Maggioranza a fronte dell'emissione delle Notes a favore di Schema Beta ai sensi del Combination Agreement.
<b>Codice Civile</b>	il Codice civile italiano, approvato con Regio Decreto n. 262 del marzo 1942, come successivamente modificato e integrato.
<b>Codice di Corporate Governance</b>	il codice di corporate governance approvato dal Comitato per la Corporate Governance e pubblicato in data 31 gennaio 2020.
<b>Collegio Sindacale</b>	il Collegio Sindacale di Autogrill.
<b>Combination Agreement</b>	il <i>combination agreement</i> sottoscritto tra Dufry, Edizione e Schema Beta l'11 luglio 2022, come modificato, le cui informazioni essenziali comunicate ai sensi dell'art. 122 del TUF sono riportate nella Sezione M, Paragrafo M.2, del Documento di Offerta.

<b>Combination od Operazione</b>	l'operazione complessivamente descritta e regolata dal Combination Agreement, che comprende il Trasferimento e l'Offerta.
<b>Comunicato 102</b>	il comunicato, diffuso in data 3 febbraio 2023 ai sensi dell'art. 102, comma 1 del TUF e dell'art. 37, comma 1 del Regolamento Emittenti, con il quale l'Offerente ha reso noto il sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta.
<b>Comunicato dell'Emittente o Comunicato 103</b>	il presente comunicato dell'Emittente, redatto ai sensi del combinato disposto degli articoli 103, comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 4 aprile 2023 e allegato al Documento di Offerta quale Appendice M.1, che contiene, altresì, il Parere degli Amministratori Indipendenti.
<b>Comunicato sui Risultati dell'Offerta</b>	il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta che sarà pubblicato dall'Offerente ai sensi dell'art. 41, comma 6 del Regolamento Emittenti.
<b>Consiglio di Amministrazione</b>	il Consiglio di Amministrazione di Autogrill.
<b>Consob</b>	la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in via G.B. Martini 3, Roma.
<b>Corrispettivo</b>	il corrispettivo corrisposto da Dufry agli azionisti di Autogrill – nell'ambito dell'Offerta e del Private Placement Statunitense - per ciascuna Azione Autogrill, ossia il Corrispettivo in Azioni o il Corrispettivo Alternativo in Denaro.
<b>Corrispettivo Alternativo in Denaro</b>	il corrispettivo in denaro da offrire – in alternativa al Corrispettivo in Azioni – ai sensi dell'art. 106, comma 2- <i>bis</i> , del TUF, agli azionisti di Autogrill che ne facciano richiesta al momento dell'adesione all'Offerta e al Private Placement Statunitense, pari a Euro 6,33 per Azione Autogrill, ossia al Valore Monetario delle Azioni Autogrill.
<b>Corrispettivo in Azioni</b>	il corrispettivo in Azioni Dufry offerto da Dufry agli azionisti di Autogrill aderenti all'Offerta per le Azioni Autogrill Oggetto dell'Offerta, costituito da n. 0,1583 Azioni Offerte per ogni Azione Autogrill.
<b>Data del Documento di Offerta</b>	la data di pubblicazione del Documento di Offerta.
<b>Data di Esecuzione</b>	la data di esecuzione del Trasferimento, ossia il 3 febbraio 2023.
<b>Data di Pagamento</b>	la data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo agli azionisti di Autogrill che abbiano aderito all'Offerta, corrispondente al sesto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e quindi al 23 maggio 2023 (salvo proroghe ai sensi della disciplina applicabile), fatte salve le disposizioni relative ad eventuali Parti Frazionarie e al relativo

	pagamento dell'Importo in Contanti della Parte Frazionaria (come definita nella Sezione F, Paragrafo F.6 del Documento di Offerta).
<b>Data di Riferimento</b>	l'ultimo Giorno di Borsa Aperta prima del comunicato stampa di Autogrill del 19 aprile 2022, in cui si commentavano le indiscrezioni relative ad una potenziale Combination tra Autogrill e Dufry, ossia il 14 aprile 2022.
<b>Delisting</b>	la revoca delle azioni di Autogrill dalla quotazione su Euronext Milan.
<b>Diritto di Acquisto</b>	il diritto dell'Offerente di acquistare tutte le residue Azioni Autogrill Oggetto dell'Offerta ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF, che l'Offerente eserciterà nel caso in cui venisse a detenere una partecipazione complessiva pari almeno al 95% del capitale sociale di Autogrill per effetto delle Azioni Autogrill portate in adesione all'Offerta e/o acquisite al di fuori dell'Offerta, incluse le eventuali Azioni Autogrill portate in adesione nel contesto del Private Placement Statunitense condotto dall'Offerente negli Stati Uniti (in ogni caso, durante il Periodo di Adesione e/o l'eventuale Riapertura dei Termini e/o durante e/o a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, a seconda del caso).
<b>Documento di Esenzione</b>	il documento di esenzione predisposto da Dufry ai sensi dell'art. 34-ter, comma 2, lett. b) del Regolamento Emittenti, ai fini dell'esenzione dall'obbligo di pubblicazione del prospetto informativo di cui all'art. 1, comma 4, lettera f), del Regolamento (UE) 2017/1129 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 14 giugno 2017.
<b>Documento di Offerta</b>	il documento di offerta relativo all'Offerta, redatto dall'Offerente ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF e delle applicabili disposizioni del Regolamento Emittenti.
<b>Dufry o Offerente</b>	Dufry AG, società di diritto svizzero, con sede legale in Brunngässlein 12, 4052 Basilea (Svizzera), iscritta al Registro delle Imprese di Basilea (Svizzera) con il numero CHE-110.286.241.
<b>EAls</b>	alcuni dipendenti del Gruppo Autogrill, previamente identificati, che si qualificano come "accredited investors" ai sensi della Rule 501 (a) dello U.S. Securities Act.
<b>Edizione</b>	Edizione S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Piazza Duomo 19, Treviso (Italia), iscritta al Registro Imprese di Treviso-Belluno al n. 00778570267.
<b>Esborso Massimo in Denaro</b>	il controvalore massimo complessivo dell'Offerta calcolato sulla base del Corrispettivo Alternativo in Denaro, assumendo che (i) tutte le Azioni Autogrill Oggetto dell'Offerta siano portate in

	adesione all'Offerta e (ii) tutti gli azionisti di Autogrill (diversi dall'Offerente e da Autogrill) aderenti optino per il Corrispettivo Alternativo in Denaro, pari circa a Euro 1.207 milioni.
<b>Euronext Milan</b>	il mercato regolamentato italiano denominato Euronext Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana.
<b>Exchange Agent</b>	UniCredit Bank AG, Milan Branch, che – agendo in nome proprio ma per conto degli azionisti di Autogrill che abbiano validamente portato in adesione all'Offerta le proprie Azioni Autogrill – provvederà al conferimento in natura nel contesto dell'Aumento di Capitale a Servizio dell'Offerta.
<b>Fairness Opinion Amministratori Indipendenti</b>	la <i>fairness opinion</i> rilasciata da Rothschild & Co Italia S.p.A. e allegata al Parere degli Amministratori Indipendenti.
<b>Fairness Opinion CdA</b>	la <i>fairness opinion</i> rilasciata da Lazard S.r.l. e allegata al presente Comunicato 103.
<b>FMIA</b>	lo <i>Swiss Federal Act on Financial Market Infrastructures and Market Conduct in Securities and Derivatives Trading</i> del 19 giugno 2015, come successivamente modificato e integrato.
<b>Fusione</b>	la possibile fusione di Autogrill nell'Offerente o in una società non quotata controllata dall'Offerente nel caso in cui non si verifichino i presupposti per il Delisting a seguito dell'Offerta.
<b>Garanzia di Esatto Adempimento</b>	la garanzia di esatto adempimento ai sensi dell'art. 37- <i>bis</i> , comma 3, lett. a), del Regolamento Emittenti, rilasciata da UniCredit Bank AG, con cui quest'ultima si è impegnata, irrevocabilmente e incondizionatamente, a corrispondere, a semplice richiesta e in nome e per conto dell'Offerente, l'importo dovuto dall'Offerente a titolo di Corrispettivo Alternativo in Denaro per le Azioni Autogrill portate in adesione all'Offerta, fino all'Esborso Massimo in Denaro, nel caso in cui l'Offerente non sia in grado di adempiere al proprio obbligo di corrispondere il Corrispettivo Alternativo in Denaro e indipendentemente dal rispetto, da parte dagli altri finanziatori ai sensi del Bridge Facilities Agreement, dei relativi obblighi di finanziamento. La Garanzia di Esatto Adempimento si riferisce esclusivamente al Corrispettivo Alternativo in Denaro e la Banca Emittente non ha assunto alcun obbligo in relazione al Corrispettivo in Azioni.
<b>Giorno di Borsa Aperta</b>	ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito da Borsa Italiana.
<b>Global Executive Committee</b>	il comitato manageriale del Gruppo Dufry, composto dall'amministratore delegato del Gruppo Dufry nonché da qualsiasi altro dirigente debitamente nominato dal consiglio di amministrazione di Dufry in qualità di membro del <i>Global Executive Committee</i> .

<b>Gruppo Autogrill</b>	Autogrill e le società direttamente o indirettamente controllate da Autogrill ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile e dell'art. 93 TUF alla Data del Documento di Offerta, congiuntamente considerate.
<b>Gruppo Dufry o Gruppo</b>	Dufry e le società direttamente o indirettamente controllate da Dufry ai sensi dell'art. 963, comma 2 del Codice delle Obligazioni svizzero, congiuntamente considerate prima del Closing ( <i>i.e.</i> senza Autogrill e le sue controllate).
<b>Importo in Contanti della Parte Frazionaria</b>	l'importo in denaro risultante dalla vendita sul SIX Swiss Exchange del numero intero di Azioni Offerte risultante dall'aggregazione delle Parti Frazionarie che sarà accreditato ai relativi azionisti di Autogrill che abbiano aderito all'Offerta, in proporzione alle rispettive Parti Frazionarie.
<b>Intermediari Depositari</b>	gli intermediari depositari autorizzati all'offerta di servizi finanziari aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A., presso i quali le Azioni Autogrill sono depositate di volta in volta.
<b>Intermediari Incaricati</b>	gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all'Offerta.
<b>Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni</b>	UniCredit Bank AG, Milan Branch, con sede legale in Milano (Italia), Piazza Gae Aulenti, n. 4 - Torre C.
<b>Linea di Credito Revolving</b>	la linea di credito <i>revolving</i> per Euro 2,085 miliardi sottoscritta dal Gruppo Dufry in data 20 dicembre 2022 e avente scadenza al dicembre 2027.
<b>Monte Titoli</b>	Monte Titoli S.p.A., con sede legale in Piazza degli Affari n. 6, Milano (Italia).
<b>Notes</b>	le <i>notes</i> convertibili infruttifere con un valore complessivo di CHF 1.255.969.955,84 e obbligatoriamente convertibili in un totale di 30.663.329 Azioni Dufry, emesse da Dufry e consegnate a Schema Beta ai sensi del Combination Agreement, convertite alla Data di Esecuzione.
<b>Nuovo Gruppo</b>	il Gruppo Dufry e il Gruppo Autogrill, congiuntamente considerati.
<b>Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del Testo Unico della Finanza</b>	l'obbligo dell'Offerente di acquistare, da chi ne faccia richiesta, tutte le residue Azioni Autogrill Oggetto dell'Offerta, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, qualora l'Offerente venga a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, per effetto delle Azioni Autogrill portate in adesione all'Offerta e/o acquisite al di fuori dell'Offerta, incluse le eventuali Azioni Autogrill portate in adesione nel contesto del Private Placement Statunitense condotto dall'Offerente negli Stati Uniti (in ogni caso, durante il

	Periodo di Adesione e/o l'eventuale Riapertura dei Termini e/o l'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto delle Azioni ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, a seconda del caso).
<b>Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza</b>	l'obbligo di Dufry di acquistare, da chi ne faccia richiesta, tutte le residue Azioni Autogrill Oggetto dell'Offerta, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, qualora l'Offerente venga a detenere più del 90% ma meno del 95% del capitale sociale di Autogrill, per effetto delle Azioni Autogrill portate in adesione all'Offerta e/o acquisite al di fuori dell'Offerta, incluse le eventuali Azioni Autogrill portate in adesione nel contesto del Private Placement Statunitense condotto dall'Offerente negli Stati Uniti (in ogni caso, durante il Periodo di Adesione e/o l'eventuale Riapertura dei Termini, a seconda del caso).
<b>Offerta</b>	l'offerta pubblica di scambio obbligatoria con corrispettivo alternativo in denaro promossa da Dufry ai sensi degli artt. 102 e 106, commi 1 e 2- <i>bis</i> del TUF, nonché delle applicabili disposizioni contenute nel Regolamento Emittenti, avente ad oggetto la totalità della Azioni Autogrill, escluse le Azioni Autogrill detenute, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e le Azioni Proprie detenute da Autogrill, come descritto nel Documento di Offerta.
<b>Original Lenders</b>	ING Bank N.V., Sucursal en España, UniCredit Bank AG, UBS AG London Branch, Credit Suisse (Svizzera) Ltd., Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Banco Santander, S.A., Bank of America Europe Designated Activity Company, BNP Paribas Fortis SA/NV, BNP Paribas SA, HSBC Bank plc e Mediobanca International (Lussemburgo) S.A.
<b>Paesi Esclusi</b>	Gli Stati Uniti d'America (salvo quanto descritto nella Sezione F, Paragrafo F.4.3, del Documento di Offerta con riguardo al Private Placement Statunitense), il Canada, il Giappone, l'Australia, nonché qualsiasi altro paese in cui la promozione dell'Offerta e l'adesione alla stessa non sarebbero conformi alle leggi e ai regolamenti in materia di mercati finanziari o ad altre leggi e regolamenti di tale paese o non sarebbero comunque consentite in assenza di preventiva registrazione, approvazione o deposito presso le rispettive autorità di vigilanza.
<b>Parere degli Amministratori Indipendenti</b>	il parere motivato contenente valutazioni sull'Offerta e la congruità del Corrispettivo redatto dagli amministratori indipendenti dell'Emittente che non sono parti correlate dell'Offerente ai sensi dell'art. 39- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti, allegato al presente Comunicato 103.
<b>Parte Frazionaria</b>	la parte frazionaria dei numeri non interi derivanti dall'attribuzione del Corrispettivo in Azioni in relazione alle Azioni Autogrill portate in adesione all'Offerta dai singoli azionisti di Autogrill.

<b>Partecipazione di Maggioranza</b>	le n. 193.730.675 azioni ordinarie di Autogrill rappresentative del 50,315% circa del capitale sociale di Autogrill, trasferite da Schema Beta a Dufry alla Data di Esecuzione ai sensi del Combination Agreement.
<b>Periodo di Adesione</b>	il periodo di adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, corrispondente a 21 Giorni di Borsa Aperta, che avrà inizio alle ore 8.30 (ora italiana) del 14 aprile 2023 e avrà termine alle ore 17.30 (ora italiana) del 15 maggio 2023, estremi inclusi, salvo eventuali proroghe del periodo di adesione in conformità con la normativa vigente.
<b>Persone che Agiscono di Concerto</b>	congiuntamente, le persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis, comma 4-bis, del TUF, segnatamente, Edizione e Schema Beta, in quanto alla Data del Documento di Offerta Edizione, Schema Beta e l'Offerente sono parti del Combination Agreement e del Relationship Agreement, che contengono alcune disposizioni relative alla <i>governance</i> e/o alle azioni dell'Offerente e di Autogrill che sono rilevanti ai fini dell'art. 122, commi 1 e 5, lettera b), del TUF.
<b>Private Placement Statunitense</b>	l'offerta di Azioni Dufry (quale corrispettivo per le Azioni Autogrill) riservata a taluni " <i>qualified institutional buyers</i> " (QIBs), ai sensi della Rule 144 A di cui allo U.S. Securities Act, e a taluni dipendenti " <i>accredited investors</i> " previamente identificati negli Stati Uniti (EAls), che l'Offerente effettuerà negli Stati Uniti contestualmente all'Offerta (agli stessi termini e condizioni dell'Offerta, ivi incluso, tra l'altro, lo stesso Corrispettivo e con le medesime tempistiche), avvalendosi dell'esenzione dagli obblighi di registrazione prevista dalla Section 4(a)(2) dello U.S. Securities Act, nonché, se del caso, alla procedura per adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, e alla Procedura Congiunta.
<b>Procedura Congiunta</b>	la procedura congiunta ai sensi della quale Dufry, mediante l'esercizio del Diritto di Acquisto, adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, delle residue Azioni Autogrill Oggetto dell'Offerta nei confronti dei titolari di Azioni Autogrill che ne avranno fatto richiesta, secondo le modalità che saranno concordate con Consob e Borsa Italiana.
<b>QIBs</b>	i " <i>qualified institutional buyers</i> ", come definiti nella <i>Rule 144 A</i> dello U.S. Securities Act.
<b>Rapporto di Cambio</b>	il rapporto di cambio pari a 0,1582781301928567 <sup>(1)</sup> Azioni Dufry per ogni Azione Autogrill applicato in base al Combination Agreement in relazione al Trasferimento.

<sup>(1)</sup> Ai fini della determinazione del Corrispettivo in Azioni dell'Offerta, è stato applicato dall'Offerente un numero quardidecimale e, di conseguenza, il rapporto di cambio è stato arrotondato per eccesso a 0,1583.

<b>Regolamento di Borsa</b>	il Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana vigente alla Data del Documento di Offerta.
<b>Regolamento Emittenti</b>	il regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, approvato con delibera Consob del 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato.
<b>Regolamento Parti Correlate</b>	il regolamento approvato con delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato.
<b><i>Relationship Agreement</i></b>	il <i>relationship agreement</i> sottoscritto tra Dufry, Schema Beta ed Edizione alla Data di Esecuzione, come successivamente modificato, che stabilisce alcuni impegni di <i>governance</i> e altri impegni di Dufry, Edizione e Schema Beta, in ragione del ruolo di Schema Beta quale nuovo azionista di riferimento di Dufry.
<b>Riapertura dei Termini</b>	l'eventuale riapertura del Periodo di Adesione per 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta (e precisamente, salvo eventuali proroghe del Periodo di Adesione, per le sedute del 24, 25, 26, 29 e 30 maggio 2023) ai sensi dell'art. 40- <i>bis</i> , comma 1, lettera b), n. 1) del Regolamento Emittenti.
<b>Schema Beta</b>	Schema Beta S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Piazza Duomo 19, Treviso (Italia), iscritta al Registro Imprese di Treviso-Belluno al n. 03914040260.
<b>SIX Swiss Exchange</b>	La borsa valori svizzera gestita da SIX Swiss Exchange AG, Zurich (CHE-106.787.008).
<b>Testo Unico della Finanza (o TUF)</b>	il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.
<b>Trasferimento</b>	il trasferimento della Partecipazione di Maggioranza da Schema Beta a Dufry, completato alla Data di Esecuzione, in conformità alle disposizioni applicabili del Combination Agreement.
<b>U.S. Securities Act</b>	il <i>Securities Act</i> statunitense del 1933, come successivamente modificato.
<b>U.S. Securities Exchange Act</b>	il <i>Securities Exchange Act</i> statunitense del 1934, come successivamente modificato.
<b>Valore Monetario delle Azioni Autogrill</b>	una valutazione pari a Euro 6,33 per ciascuna Azione Autogrill ( <i>ex dividendo</i> ), calcolata in base al VWAP a 3 mesi (precedente la Data di Riferimento) delle Azioni Autogrill.
<b>VWAP</b>	il prezzo medio ponderato per il volume, in un determinato giorno di negoziazione, di un determinato titolo su un mercato finanziario.

## PREMESSA

In data 3 febbraio 2023 Dufry AG (“**Dufry**” o l’“**Offerente**”), mediante apposito comunicato (il “**Comunicato 102**”) diffuso ai sensi e per gli effetti dell’articolo 102, comma 1, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato (il “**Testo Unico della Finanza**” o “**TUF**”) e dell’art. 37, comma 1, del regolamento approvato con delibera Consob 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato (il “**Regolamento Emittenti**”), ha reso noto al mercato e alla Consob il verificarsi dei presupposti per il sorgere dell’obbligo di promuovere un’offerta pubblica di scambio obbligatoria con corrispettivo alternativo in denaro (l’“**Offerta**”) sulla totalità delle azioni ordinarie di Autogrill S.p.A. (“**Autogrill**” o l’“**Emittente**”), dedotte le azioni ordinarie Autogrill detenute, direttamente o indirettamente, dall’Offerente e le azioni proprie detenute da Autogrill (le “**Azioni Proprie**”).

L’obbligo dell’Offerente di promuovere l’Offerta consegue al perfezionamento, in data 3 febbraio 2023 (la “**Data di Esecuzione**”), del trasferimento di n. 193.730.675 azioni ordinarie di Autogrill rappresentative del 50,315% circa del capitale sociale (la “**Partecipazione di Maggioranza**”) all’Offerente (il “**Trasferimento**”), all’esito del quale l’Offerente ha acquisito una partecipazione nel capitale sociale di Autogrill superiore alla soglia prevista dall’art. 106, comma 1, del TUF.

In data 23 febbraio 2023, con comunicato diffuso ai sensi dell’art. 102, comma 3, del TUF e dell’art. 37-ter del Regolamento Emittenti, l’Offerente ha reso noto di aver depositato presso Consob il documento di offerta relativo all’Offerta (il “**Documento di Offerta**”) e, ai sensi dell’art. 34-ter, comma 02, lett. b), del Regolamento Emittenti, il documento di esenzione, ai fini dell’esenzione dall’obbligo di pubblicazione del prospetto informativo di cui all’art. 1, comma 4, lettera f), del Regolamento (UE) 2017/1129 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 14 giugno 2017 (il “**Documento di Esenzione**”).

In data 4 aprile 2023 il Consiglio di Amministrazione dell’Emittente (il “**Consiglio di Amministrazione**”) si è pertanto riunito per esaminare l’Offerta e deliberare in merito all’approvazione del presente Comunicato dell’Emittente, contenente, tra l’altro, la valutazione motivata del Consiglio di Amministrazione sull’Offerta e sulla congruità del Corrispettivo (come *infra* definito), secondo quanto previsto dagli artt. 103, comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti.

\*\*\*\*\*

## 1. PRINCIPALI TERMINI E CONDIZIONI DELL’OFFERTA

Si riporta di seguito una breve descrizione dei principali termini e condizioni dell’Offerta. Tutte le informazioni riportate nel presente Paragrafo 1 sono tratte dal Documento di Offerta e/o dal Documento di Esenzione, anche laddove non espressamente indicato.

Per una compiuta, completa e integrale conoscenza di tutti i termini e le condizioni dell’Offerta, occorre fare riferimento esclusivo al Documento di Offerta e all’ulteriore documentazione pubblicata dall’Offerente, tra cui il Documento di Esenzione. Il presente Comunicato dell’Emittente non intende in alcun modo sostituire il Documento di Offerta e non costituisce in alcun modo, né può essere inteso come, una raccomandazione ad aderire o a non aderire all’Offerta e non sostituisce il giudizio di ciascun azionista in relazione all’Offerta.

### 1.1 Combination Agreement e termini del Trasferimento

In data 11 luglio 2022, Dufry, da un lato, ed Edizione S.p.A. (“**Edizione**”) e Schema Beta S.p.A. (“**Schema Beta**”), dall’altro lato, hanno sottoscritto un *combination agreement*, come successivamente modificato in data 27 luglio 2022, 16 gennaio 2023 e 2 febbraio 2023 (il “**Combination Agreement**”) volto a disciplinare la *combination* strategica delle attività di Dufry e Autogrill, società al tempo

controllata di diritto *ex art. 93* del TUF da Schema Beta ed indirettamente da Edizione (l’**“Operazione”**), al fine di creare un gruppo globale nei settori del *travel retail* e *food & beverage*.

Alla Data del Documento di Offerta, pertanto, Dufry controlla Autogrill ai sensi dell’art. 2359, comma 1, n. 1) del Codice Civile e dell’art. 93 TUF (Autogrill e le società direttamente o indirettamente controllate da Autogrill, il **“Gruppo Autogrill”**) (il Gruppo Autogrill e il Gruppo Dufry, congiuntamente, il **“Nuovo Gruppo”**).

Prima della sottoscrizione del Combination Agreement, l’Offerente ha condotto, nel periodo compreso tra aprile 2022 e giugno 2022, un’attività di *due diligence* avente ad oggetto alcune informazioni e documenti di natura economico-finanziaria, contabile, legale e fiscale relativi ad Autogrill e ad alcune società del Gruppo Autogrill <sup>(2)</sup>.

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, ai sensi del Combination Agreement l’obbligo di Edizione, Schema Beta e Dufry di completare il Trasferimento era anche soggetto al verificarsi di talune condizioni sospensive – tutte soddisfatte prima della Data di Esecuzione – tra cui, *inter alia*:

- (i) l’approvazione da parte dell’Assemblea straordinaria di Dufry di talune delibere, successivamente adottate dall’Assemblea straordinaria in data 31 agosto 2022, meglio descritte nel prosieguo;
- (ii) l’ottenimento di tutte le autorizzazioni regolamentari richieste e lo scadere, il compimento o la decorrenza di qualsiasi termine applicabile in relazione a tali autorizzazioni regolamentari. Come comunicato al mercato da Dufry in data 6 gennaio 2023, tutte le predette autorizzazioni regolamentari sono state ottenute. In particolare: (a) l’autorizzazione alla concentrazione da parte degli Stati Uniti d’America e dell’Unione Europea è stata ottenuta (o il relativo termine per l’ottenimento è scaduto), rispettivamente, in data 22 settembre 2022 e in data 20 dicembre 2022; (b) l’autorità garante della concorrenza e del mercato del Regno Unito di Gran Bretagna e Irlanda del Nord ha confermato, a seguito della presentazione di un documento informativo il 20 settembre 2022, che non sono necessarie ulteriori informazioni, in data 5 ottobre 2022; (c) le autorizzazioni alla concentrazione in Brasile, Germania, Messico, Marocco e Serbia sono state ottenute (o il relativo termine per l’ottenimento è scaduto) il 18 ottobre 2022, il 21 novembre 2022, il 27 ottobre 2022, il 5 gennaio 2023, il 5 dicembre 2022 e il 1° novembre 2022, rispettivamente; e (d) il termine per l’ottenimento dell’autorizzazione del *Committee on Foreign Investment* in Canada è scaduto in data 18 novembre 2022. Inoltre, con nota del 28 settembre 2022, la Presidenza del Consiglio dei Ministri ha confermato che il Trasferimento non è soggetto ad alcuna autorizzazione *golden power* in Italia;
- (iii) l’ottenimento del consenso dei finanziatori richiesto ai sensi delle esistenti linee di credito *multicurrency* a termine e *revolving* di Dufry. Tutti i predetti consensi sono stati ottenuti prima del perfezionamento del Trasferimento.

In conformità al Combination Agreement, l’Assemblea straordinaria degli azionisti dell’Offerente tenutasi il 31 agosto 2022 ha deliberato, *inter alia*, di:

- modificare l’art. 3-ter, commi 1, 3 e 4, dello statuto dell’Offerente, per creare il c.d. “capitale autorizzato” al fine di (i) consentire all’Offerente di emettere il numero necessario di Azioni Dufry in favore degli oblati nell’ambito dell’Offerta (l’**“Aumento di Capitale a Servizio dell’Offerta”**) e (ii) avere la possibilità di rimborsare il potenziale indebitamento contratto per

---

<sup>(2)</sup> Nel rispetto delle normative antitrust e in linea con la prassi di mercato per questo tipo di operazioni, l’accesso ad alcune delle informazioni e dei documenti oggetto della *due diligence* è stato limitato esclusivamente ai membri di un cosiddetto *clean team*. L’attività di *due diligence* non ha avuto ad oggetto informazioni privilegiate ai sensi del Regolamento (UE) n. 596/2014.

il pagamento del Corrispettivo Alternativo in Denaro nell'ambito dell'Offerta;

- creare il c.d. "capitale condizionato" aggiuntivo (mediante l'introduzione di un nuovo art. 3-*quater* nello statuto), per un importo di CHF 153.316.645, mediante l'emissione di un massimo di 30.663.329 azioni nominative interamente liberate, del valore nominale di CHF 5,00 ciascuna, attraverso l'esercizio dei diritti di conversione (il "**Capitale Sociale Condizionato**"). Il Capitale Sociale Condizionato è stato utilizzato in relazione all'emissione di *notes* convertibili infruttifere (per un importo nominale complessivo di CHF 1.255.969.955,84) obbligatoriamente convertibili in Azioni Dufry (le "**Notes**") a favore di Schema Beta, come corrispettivo del Trasferimento <sup>(3)</sup>;
- eleggere Alessandro Benetton ed Enrico Laghi, indicati da Schema Beta ai sensi del Combination Agreement, quali nuovi amministratori di Dufry, subordinatamente e con effetto dal Closing del Trasferimento.

A seguito dell'avveramento delle condizioni sospensive previste dal Combination Agreement, in data 3 febbraio 2023 si è perfezionato il Trasferimento, attraverso il trasferimento da Schema Beta (società interamente detenuta da Edizione) a Dufry di n. 193.730.675 azioni ordinarie di Autogrill rappresentative del 50,315% circa del capitale sociale di Autogrill (la "**Partecipazione di Maggioranza**"), a fronte dell'emissione e della consegna a Schema Beta delle Notes, che sono state convertite, sempre in data 3 febbraio 2023, in un totale di 30.663.329 Azioni Dufry – rappresentative, alla Data di Esecuzione, del 25,248% del capitale sociale dell'Offerente – emesse a valere sul Capitale Sociale Condizionato.

Secondo quanto indicato nella Premessa del Documento di Offerta, tra la firma del Combination Agreement e la Data di Esecuzione Schema Beta ha inoltre acquistato sul mercato n. 2.700.000 Azioni Dufry, a un prezzo medio per azione pari a CHF 36,1676. Considerando pertanto tali ulteriori Azioni Dufry, Schema Beta detiene una partecipazione pari a circa il 27,47% del capitale sociale di Dufry alla Data del Documento di Offerta. Tale percentuale varierà anche in funzione dell'esecuzione dell'Aumento di Capitale a Servizio dell'Offerta e, quindi, del livello di adesione all'Offerta e del numero di azionisti Autogrill che sceglieranno il Corrispettivo Alternativo in Denaro (come definito nel seguito) in luogo del Corrispettivo in Azioni (come definito nel seguito).

Ad esempio, qualora vengano portate in adesione tutte le Azioni Autogrill Oggetto dell'Offerta e tutti gli azionisti Autogrill (diversi dall'Offerente e da Autogrill) aderenti all'Offerta optino per il Corrispettivo in Azioni, la partecipazione detenuta da Schema Beta sarà pari al 22,00% circa del capitale sociale di Dufry.

Il Consiglio di Amministrazione rileva, inoltre che, sulla base del capitale sociale di Dufry alla data del presente Comunicato dell'Emittente e senza tenere in considerazione eventuali operazioni sul capitale sociale medesimo di Dufry:

- qualora gli azionisti di Autogrill (diversi dall'Offerente e da Autogrill) che detengano il 75% delle Azioni Autogrill Oggetto dell'Offerta optino per il Corrispettivo in Azioni, la partecipazione detenuta da Schema Beta sarà pari al 23,15% circa del capitale sociale di Dufry;
- qualora gli azionisti di Autogrill (diversi dall'Offerente e da Autogrill) che detengano il 50% delle

---

<sup>(3)</sup> Ai sensi del diritto svizzero, il "capitale sociale condizionato" è un'autorizzazione dell'assemblea generale degli azionisti ad emettere azioni fino al 50% del capitale sociale iscritto nel registro delle imprese al momento della delibera degli azionisti, a fronte dell'esercizio di diritti o obblighi di sottoscrizione o acquisto di azioni (detti anche diritti di conversione e di opzione) concessi a, o accettati da, azionisti, creditori, amministratori, dipendenti o terzi. Il capitale sociale condizionato costituisce quindi il sottostante, ad esempio, di un'obbligazione convertibile o di un prestito obbligazionario convertibile, come nel caso del corrispettivo riconosciuto a Schema Beta per il Trasferimento. L'autorizzazione dell'assemblea generale degli azionisti non comporta di per sé un aumento di capitale. Solo se (i) i diritti o gli obblighi di acquisto di azioni sono stati emessi dal Consiglio di amministrazione sulla base del capitale sociale condizionato, (ii) tali diritti o obblighi vengono esercitati o attivati e (iii) vengono effettuati i relativi conferimenti, le azioni vengono emesse e il capitale sociale viene aumentato automaticamente. Pertanto, al momento della conversione delle Notes da parte di Schema Beta (e non prima), sono state emesse 30.663.329 Azioni Dufry a valere sul capitale sociale condizionato ai sensi dell'art. 3-*quater* dello statuto di Dufry.

- Azioni Autogrill Oggetto dell'Offerta optino per il Corrispettivo in Azioni, la partecipazione detenuta da Schema Beta sarà pari al 24,43% circa del capitale sociale di Dufry;
- qualora gli azionisti di Autogrill (diversi dall'Offerente e da Autogrill) che detengano il 25% delle Azioni Autogrill Oggetto dell'Offerta optino per il Corrispettivo in Azioni, la partecipazione detenuta da Schema Beta sarà pari al 25,86% circa del capitale sociale di Dufry;
  - qualora nessun azionista di Autogrill aderente all'Offerta opti per il Corrispettivo in Azioni, la partecipazione detenuta da Schema Beta sarà pari al 27,47% circa del capitale sociale di Dufry.

Ai sensi dell'art. 10, comma 2, dello statuto di Dufry, come modificato dall'Assemblea straordinaria degli azionisti di Dufry del 31 agosto 2022, i diritti di voto di Schema Beta sono limitati al 25,1% del capitale sociale fino al 30 giugno 2029.

Secondo quanto indicato nella Premessa e nella Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta, i termini del Trasferimento sono stati determinati sulla base del rapporto di cambio di 0,1582781301928567 <sup>(4)</sup> Azioni Dufry del valore nominale di CHF 5,00 ciascuna, per ogni azione Autogrill, concordato fra Edizione, Schema Beta e Dufry nel contesto delle negoziazioni del Combination Agreement (il "**Rapporto di Cambio**"), tenendo anche conto, come descritto più dettagliatamente di seguito: (i) di una valutazione delle Azioni Dufry (*ex dividendo*) pari a CHF 40,96, corrispondente a Euro 39,71 <sup>(5)</sup> per ciascuna Azione Dufry, e (ii) di una valutazione della Partecipazione di Maggioranza (*ex dividendo*) pari a Euro 6,33, corrispondente a CHF 6,53 <sup>(6)</sup> per ogni Azione Autogrill, corrispondente al Valore Monetario delle Azioni Autogrill. Tali importi sono pari al VWAP a 3 mesi (anteriore al 14 aprile 2022, ossia la Data di Riferimento, inclusa), rispettivamente, delle Azioni Dufry e delle Azioni Autogrill.

Edizione, Schema Beta e l'Offerente sono parti del *Combination Agreement* e del *Relationship Agreement*, che contengono alcune disposizioni relative alla *governance* e/o alle azioni dell'Offerente e di Autogrill rilevanti ai fini dell'art. 122, commi 1 e 5, lettera b), del TUF. Si rinvia alla Sezione M, Paragrafo M.2, del Documento di Offerta per le informazioni essenziali relative a tali disposizioni, che sono state comunicate da Edizione, Schema Beta e dall'Offerente e pubblicate sui siti internet di Consob e di Autogrill.

Per ulteriori informazioni in merito al *Combination Agreement* e al *Relationship Agreement* si rinvia, *inter alia*, alla Premessa del Documento di Offerta, nonché alla Parte B, Sezione I, Capitolo 20, del Documento di Esenzione.

## 1.2 Azioni Oggetto dell'Offerta

L'Offerta ha ad oggetto un massimo di 190.705.567 Azioni Autogrill, rappresentative del 49,53% circa del capitale sociale di Autogrill <sup>(7)</sup>. Sono escluse dall'Offerta la Partecipazione di Maggioranza e le Azioni Proprie.

Secondo quanto indicato nella Sezione C, Paragrafo C.1, del Documento di Offerta, durante il Periodo di Adesione (come di seguito definito), ivi inclusa l'eventuale proroga dello stesso e/o l'eventuale Riapertura dei Termini (come di seguito definita), e/o l'adempimento dell'eventuale Obbligo di

---

<sup>(4)</sup> Ai fini della determinazione del Corrispettivo in Azioni dell'Offerta, è stato applicato dall'Offerente un numero quadridecimale e, di conseguenza, il rapporto di cambio è stato arrotondato per eccesso a 0,1583.

<sup>(5)</sup> Per Dufry, ogni prezzo di chiusura giornaliero delle azioni è stato convertito al tasso di cambio spot CHF/EUR al termine del giorno di negoziazione.

<sup>(6)</sup> Per Autogrill, ogni prezzo di chiusura giornaliero delle azioni è stato convertito al tasso di cambio spot EUR/CHF al termine del giorno di negoziazione.

<sup>(7)</sup> Si evidenzia che, nel Comunicato 102, l'Offerente aveva indicato che l'Offerta avrebbe potuto avere ad oggetto anche "*tutte le azioni proprie che Autogrill potrebbe assegnare ai beneficiari degli attuali piani di incentivazione azionari a lungo termine prima del completamento dell'Offerta (le "Azioni Aggiuntive")*". Alla Data del Documento di Offerta, tale assegnazione è stata completata. In particolare, Autogrill ha assegnato ai beneficiari degli attuali piani di incentivazione azionari a lungo termine n. 2.584.341 Azioni Proprie, che sono state dunque incluse nel numero di Azioni Autogrill Oggetto dell'Offerta.

Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza (come di seguito definito), l'Offerente si riserva il diritto di acquistare, far acquistare o acquisire in altro modo azioni ordinarie dell'Emittente al di fuori dell'Offerta, nei limiti consentiti dalle leggi e dai regolamenti applicabili, inclusa la *Rule 14e-5* dello *U.S. Securities Exchange Act* del 1934, come successivamente modificato (lo "**U.S. Securities Exchange Act**"). Tali acquisti o accordi finalizzati all'acquisto effettuati al di fuori dell'Offerta saranno effettuati al di fuori degli Stati Uniti e comunicati al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. c), del Regolamento Emittenti e nei modi richiesti dalla *Rule 14e-5* dello *U.S. Securities Exchange Act*. Ai sensi delle leggi e regolamenti statunitensi, inclusa la *Rule 14e-5* dello *U.S. Securities Exchange Act*, l'Offerente e le altre società facenti parte del relativo Gruppo o i loro intermediari (che agiscono su incarico dell'Offerente o delle altre società facenti parte del relativo Gruppo, a seconda dei casi) potranno comprare, far comprare o acquisire in altro modo azioni ordinarie dell'Emittente al di fuori dell'Offerta, ma nessuno di tali acquisti o accordi finalizzati all'acquisto potrà essere effettuato negli Stati Uniti da, o per conto di, l'Offerente o le altre società facenti parte del relativo Gruppo. I suddetti acquisti potranno essere effettuati sul mercato al prezzo dei corsi azionari o in compravendite private sulla base di prezzi negoziati, ma in nessun caso tali acquisti saranno effettuati a un prezzo maggiore del Corrispettivo per azione offerto nell'ambito dell'Offerta. Le società facenti parte dei gruppi dei consulenti finanziari dell'Offerente potranno svolgere ordinaria attività di negoziazione avente ad oggetto le Azioni Autogrill, che potrebbe includere acquisti o accordi finalizzati all'acquisto di tali titoli. Nella misura in cui informazioni circa gli acquisti o gli accordi finalizzati all'acquisto di cui sopra effettuati al di fuori dell'Offerta (da parte dell'Offerente o delle altre società facenti parte del relativo Gruppo o dei consulenti finanziari dell'Offerente) siano rese note in Italia, tali informazioni saranno comunicate al mercato mediante mezzi ragionevolmente idonei per informare gli azionisti statunitensi.

Secondo quanto indicato dall'Offerente nel Documento di Offerta, l'Offerta è finalizzata all'acquisizione di tutte le azioni dell'Emittente non ancora detenute dall'Offerente o da Autogrill in circolazione alla Data del Documento di Offerta e, qualora vi siano i presupposti, alla revoca della quotazione delle azioni di Autogrill da Euronext Milan (il "**Delisting**"). L'Offerente ritiene infatti che gli obiettivi di integrazione aziendale posti a fondamento dell'Operazione, come descritti anche nella Sezione G, Paragrafo G.2.2, del Documento di Offerta, possano essere più efficacemente e rapidamente perseguiti in una situazione di controllo totalitario di Autogrill da parte dell'Offerente e di perdita dello *status* di società quotata in capo all'Emittente.

Secondo quanto indicato dall'Offerente nella Sezione G, Paragrafo G.2.1., del Documento di Offerta, tale situazione si caratterizza generalmente per minori oneri connessi alla quotazione delle azioni e alla *compliance* con la relativa normativa e per un maggior grado di flessibilità gestionale e organizzativa, anche tenuto conto dei vantaggi derivanti dalla semplificazione degli assetti proprietari, nonché di flessibilità operativa nel contesto del mercato dei capitali privati, sia in relazione alla strutturazione di nuove operazioni finalizzate alla crescita per linee esterne sia in ordine alla gestione delle iniziative esistenti.

Secondo quanto indicato dall'Offerente nel Documento di Offerta, l'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le azioni Autogrill sono quotate solo su Euronext Milan, ed è rivolta, su base non discriminatoria e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti di Autogrill diversi dall'Offerente e da Autogrill stessa. L'Offerta non è stata e non sarà promossa negli Stati Uniti (salvo quanto *infra* precisato in merito al Private Placement Statunitense), in Canada, in Giappone, in Australia, nonché in qualsiasi altro paese in cui la promozione dell'Offerta e l'adesione alla stessa non sarebbero conformi alle leggi e ai regolamenti in materia di mercati finanziari o ad altre leggi e regolamenti locali o non sarebbero comunque consentite in assenza di preventiva registrazione, approvazione o deposito presso le rispettive autorità di vigilanza (tali paesi, inclusi Stati Uniti, salvo quanto *infra* precisato in merito al Private Placement Statunitense, Canada, Giappone e Australia e qualsiasi altro paese sopra menzionato, collettivamente, i "**Paesi Esclusi**"). Inoltre, l'Offerta non è stata e non sarà promossa utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale dei Paesi Esclusi (ivi

inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono e internet), né attraverso qualsivoglia struttura di alcun intermediario finanziario dei Paesi Esclusi, né in alcun altro modo.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti dalle applicabili disposizioni di legge o regolamentari di tali paesi. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità rivolgendosi ai propri legali e altri *advisor*. Per ulteriori dettagli, si rinvia a quanto indicato nella Sezione Premessa, Paragrafo 7, nonché nella Sezione F, Paragrafo F.4, del Documento di Offerta.

Come indicato nel Documento di Offerta, si precisa che l'Offerta non è stata e non sarà promossa negli Stati Uniti; tuttavia, taluni "*qualified institutional buyers*" ("**QIBs**"), come definiti dalla Rule 144 dello United States Securities Act del 1933, come successivamente modificato (lo "**U.S. Securities Act**"), e taluni dipendenti "*accredited investors*" previamente identificati negli Stati Uniti ("**EAls**"), potranno portare le proprie Azioni Autogrill in adesione all'Offerta attraverso il Private Placement Statunitense. Per maggiori informazioni in merito al Private Placement Statunitense si rinvia a quanto indicato nella Sezione F, Paragrafo F.4.3, del Documento di Offerta.

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

Secondo quanto indicato nella Sezione A, Paragrafo A.1, nella Sezione F, Paragrafo F.8 e nella Sezione L del Documento di Offerta, trattandosi di un'offerta pubblica di scambio obbligatoria con corrispettivo alternativo in denaro, l'Offerta non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia. In particolare, l'Offerta non è condizionata al raggiungimento di una soglia minima di adesioni ed è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti di Autogrill (ad eccezione dell'Offerente e dell'Emittente per le Azioni Proprie). In aggiunta, per quanto a conoscenza di Dufry alla Data del Documento di Offerta, non sussistono condizioni all'Offerta previste dalla normativa applicabile.

### 1.3 L'Offerente

L'Offerente è Dufry AG, una società (*Aktiengesellschaft*) di diritto svizzero iscritta presso il Registro delle Imprese di Basilea (Svizzera) con il numero CHE-110.286.241, con sede legale in Brunngässlein 12, 4052 Basilea (Svizzera).

Dufry è stata costituita il 3 novembre 2003 e la sua durata è illimitata.

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale nominale dell'Offerente è pari a CHF 607.301.680, suddiviso in 121.460.336 azioni nominative interamente liberate, ciascuna del valore nominale di CHF 5,00. Tutte le azioni emesse sono nominative e quotate su SIX Swiss Exchange - la borsa valori svizzera gestita da SIX Swiss Exchange AG, Zurigo (codice ISIN CH0023405456).

Alla Data del Documento di Offerta, i seguenti soggetti detengono almeno il 3% del capitale sociale dell'Offerente.

Azionista diretto	Beneficiario effettivo / soggetto posto al vertice della catena di controllo	Partecipazione e diritti di voto (%) dell'azionista diretto	Partecipazione e diritti di voto (%) del beneficiario effettivo(*)
Schema Beta	Edizione	27,47%	27,47%
Al Louvre	Advent International	8,72%	8,72%

(Lussemburgo) S.à.r.l.	Corporation		
Qatar Holding LLC (**)	Qatar Investment Authority	4,57%	4,57%
Taobao China Holding Limited (**)	Alibaba Group Holding Limited	4,04%	4,04%

(\*) Ai sensi dell'art. 10, comma 2, dell'attuale Statuto, si applica quanto segue: *“Fino al 30 giugno 2029, nessun azionista può esercitare, direttamente o indirettamente, diritti di voto in relazione alle proprie azioni (o per le quali detiene deleghe) in misura superiore al 25,1% del capitale sociale iscritto al registro delle imprese. Le persone giuridiche, le associazioni o altri gruppi di soggetti o comproprietari legati tra loro da partecipazioni, diritti di voto o sottoposti alla medesima gestione, o comunque legati tra loro, nonché le persone fisiche o giuridiche che agiscono di concerto tra loro, o in maniera coordinata, saranno considerate come un soggetto unitario”* (traduzione italiana di cortesia).

(\*\*) Escluso l'impatto della conversione in azioni dei diritti di conversione, in quanto anche Taobao China Holding Limited e Qatar Holding LLC detengono anche diritti di conversione convertibili, rispettivamente, nell'1,72% e nello 0,75% del capitale sociale emesso da Dufry.

Le percentuali di cui sopra sono calcolate su un capitale sociale di CHF 607.301.680 composto da 121.460.336 Azioni Dufry e possono pertanto discostarsi dalle percentuali incluse nelle rispettive comunicazioni effettuate in conformità al FMIA.

Inoltre, le percentuali di cui sopra varieranno anche in funzione dell'esecuzione dell'Aumento di Capitale a Servizio dell'Offerta e, quindi, del livello di adesione all'Offerta e del numero di azionisti Autogrill che sceglieranno il Corrispettivo Alternativo in Denaro in luogo del Corrispettivo in Azioni.

Alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, non vi è alcuna persona fisica o giuridica che eserciti il controllo sull'Offerente ai sensi della legge svizzera.

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, Edizione e Schema Beta sono da considerarsi persone che agiscono di concerto con l'Offerente (le **“Persone che Agiscono di Concerto”**) in relazione all'Offerta ai sensi dell'art. 101-bis, commi 4 e 4-bis, del TUF, in quanto Edizione, Schema Beta e l'Offerente sono parti del Combination Agreement e del *Relationship Agreement*, i quali contengono talune disposizioni relative alla *governance* e/o alle azioni dell'Offerente e di Autogrill rilevanti ai fini dell'art. 122, commi 1 e 5, lettera b), del TUF.

Per maggiori dettagli sull'Offerente e sulle Persone che Agiscono di Concerto si rinvia al Documento di Offerta (ivi incluso, tra l'altro, la Sezione B, Paragrafo B.1, e la Sezione D del Documento di Offerta). Secondo quanto indicato nella Sezione A, Paragrafo A.6, del Documento di Offerta, l'Offerente si qualifica come *“parte correlata”* dell'Emittente ai sensi del Regolamento Parti Correlate, come successivamente modificato, in quanto, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene una partecipazione pari al 50,315% circa del capitale sociale dell'Emittente e pertanto controlla l'Emittente ai fini dell'art. 2359, comma 1, n. 1), del Codice Civile e dell'art. 93 del TUF.

Inoltre, sulla base delle informazioni fornite a Dufry dai suoi azionisti in conformità al FMIA e delle altre informazioni incluse nel Documento di Offerta, alla Data del Documento di Offerta non vi sono enti o persone fisiche che possano esercitare il controllo su Dufry ai sensi della legge svizzera.

Tutti i membri del consiglio di amministrazione di Dufry, nonché i membri del Global Executive Committee, sono parti correlate dell'Emittente ai sensi del Regolamento Parti Correlate, essendo tutti *“dirigenti con responsabilità strategiche”* dell'Offerente, che controlla l'Emittente.

Inoltre, Xavier Rossinyol Espel e Camillo Rossotto sono parti correlate dell'Emittente anche perché, oltre ad essere membri del Global Executive Committee di Dufry, sono anche rispettivamente amministratore non esecutivo e Condirettore Generale Corporate e *Group Chief Financial Officer & Chief Sustainability Officer* di Autogrill.

Per maggiori informazioni si rinvia a quanto indicato nella Sezione A, Paragrafo A.6, del Documento di

Offerta e nella Parte B, Sezione I, Capitolo 12, del Documento di Esenzione.

Come indicato dall'Offerente, Dufry è un'azienda *leader* a livello mondiale nel *travel retail* che gestisce oltre 2.300 negozi *duty-free* e *duty-paid* in aeroporti, compagnie di crociera, porti marittimi, stazioni ferroviarie e centri turistici, in più di 532 località in 69 paesi nei sei continenti. Per maggiori informazioni in merito alle principali attività di Dufry si rinvia alla Sezione E, Paragrafo E.3, del Documento di Offerta e alla Parte B, Sezione I, Capitoli 5 e 6, del Documento di Esenzione.

#### 1.4 Corrispettivo ed Esborso Massimo

Secondo quanto descritto nel Documento di Offerta, il Corrispettivo in Azioni (come *infra* definito) offerto dall'Offerente agli azionisti di Autogrill per ciascuna Azione Autogrill portata in adesione nell'ambito dell'Offerta corrisponde al corrispettivo che l'Offerente ha riconosciuto a Schema Beta alla Data di Esecuzione alla luce del Rapporto di Cambio stabilito in base a quanto previsto dal Combination Agreement <sup>(8)</sup>.

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, poiché l'Offerta è un'offerta pubblica di scambio obbligatoria promossa a seguito del Trasferimento, il Corrispettivo fissato da Dufry è conforme a quanto disposto dall'art. 106, comma 2, del TUF, ai sensi del quale l'Offerta deve essere promossa ad un prezzo non inferiore al prezzo più elevato pagato dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente per l'acquisto di Azioni Autogrill nei dodici mesi precedenti il 3 febbraio 2023, ossia la data in cui il Comunicato 102 è stato depositato presso la Consob e reso pubblico.

Inoltre, come indicato dall'Offerente, poiché le Azioni Dufry offerte come Corrispettivo in Azioni sono ammesse alle negoziazioni sul *SIX Swiss Exchange*, che non è un mercato regolamentato dell'Unione Europea, ai sensi dell'art. 106, comma 2-bis, del TUF gli azionisti di Autogrill che aderiscono all'Offerta possono optare, in alternativa al corrispettivo rappresentato dalle Azioni Dufry, per un corrispettivo in denaro. Pertanto, il Corrispettivo offerto da Dufry agli azionisti di Autogrill per ciascuna azione Autogrill sarà costituito alternativamente da Azioni Dufry o da un importo in denaro, la cui scelta è a discrezione di ciascun azionista Autogrill aderente all'Offerta, e cioè:

- 0,1583 Azioni Dufry (il "**Corrispettivo in Azioni**"), oppure
- Euro 6,33, nel caso in cui l'azionista Autogrill aderente all'Offerta scelga di ricevere un importo in denaro (il "**Corrispettivo Alternativo in Denaro**").

Per maggiori dettagli in relazione al Corrispettivo e alla sua determinazione si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.3, nonché alla Sezione E, Paragrafo E.1.1 del Documento di Offerta.

L'Offerta ha ad oggetto fino a 190.705.567 Azioni Autogrill, pari al 49,53% circa del capitale sociale dell'Emittente. La Partecipazione di Maggioranza così come le n. 597.300 Azioni Proprie (pari allo 0,16% del capitale sociale dell'Emittente) sono escluse dall'Offerta.

Come indicato dall'Offerente, qualora vengano portate in adesione tutte le Azioni Autogrill Oggetto dell'Offerta:

- nel caso in cui tutti gli azionisti Autogrill (diversi dall'Offerente e da Autogrill) aderenti all'Offerta optino per il Corrispettivo in Azioni, saranno emesse e consegnate agli azionisti Autogrill (diversi dall'Offerente e da Autogrill) complessivamente 30.188.692 Azioni Dufry, rappresentative di circa il 19,91% del capitale sociale dell'Offerente a seguito dell'esecuzione dell'Aumento di Capitale a Servizio dell'Offerta (come *infra* definito);

---

<sup>(8)</sup> Considerando i decimali dopo la terza cifra, l'esatto Rapporto di Cambio applicato in base al Combination Agreement è 0,1582781301928567. Ai fini della determinazione del Corrispettivo in Azioni dell'Offerta, è stato individuato un numero quindicimale e, di conseguenza, il rapporto di cambio è stato arrotondato a 0,1583.

- nel caso in cui tutti gli azionisti di Autogrill (diversi dall'Offerente e da Autogrill) aderenti all'Offerta optino per il Corrispettivo Alternativo in Denaro, agli azionisti di Autogrill (diversi dall'Offerente e da Autogrill) saranno corrisposti complessivamente Euro 1.207 milioni (ossia un importo pari all'Esborso Massimo in Denaro, come *infra* definito).

Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo Alternativo in Denaro, assumendo che tutte le Azioni Autogrill Oggetto dell'Offerta siano portate in adesione e tutti gli azionisti Autogrill (diversi dall'Offerente e da Autogrill) aderenti all'Offerta optino per il Corrispettivo Alternativo in Denaro, è pari a circa Euro 1.207 milioni (l'“**Esborso Massimo in Denaro**”).

Come indicato nel Documento di Offerta, le azioni dell'Offerente offerte come Corrispettivo (le “**Azioni Offerte**”) – che avranno gli stessi diritti delle azioni esistenti dell'Offerente e saranno quotate e negoziate sul SIX Swiss Exchange – saranno emesse in virtù di una delibera del consiglio di amministrazione di Dufry in esecuzione di un aumento di capitale a servizio dell'Offerta con esclusione del diritto di opzione (l'“**Aumento di Capitale a Servizio dell'Offerta**”) riconosciuto e determinato dal consiglio di amministrazione di Dufry in data 30 marzo 2023, sulla base del c.d. “capitale autorizzato” ai sensi dell'art. 3-ter, comma 1, dello statuto di Dufry, come modificato con delibera dell'Assemblea straordinaria di Dufry del 31 agosto 2022 o, se approvato dall'Assemblea di Dufry 2023, a valere sul c.d. “*capital range*” (che sostituirà il capitale autorizzato e avrà, in tutti gli aspetti sostanziali, gli stessi termini e condizioni del capitale autorizzato). Qualora l'Assemblea di Dufry 2023 non approvi la delibera sul “*capital range*”, la citata delibera in ordine al capitale sociale autorizzato dall'Assemblea straordinaria degli azionisti di Dufry del 31 agosto 2022 rimarrà in vigore a tutti gli effetti. Inoltre, secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, ai sensi della legge svizzera, se le azioni sono sottoscritte mediante conferimento in natura (come avverrà nel caso delle Azioni Offerte), lo statuto deve indicare la natura e il valore di tale conferimento in natura, il nome del conferente e l'ammontare di azioni assegnate a tale conferente a titolo di corrispettivo. La valutazione del conferimento in natura e la determinazione del corrispettivo ricade nella responsabilità del consiglio di amministrazione di Dufry, il quale deve accertare che la valutazione del conferimento in natura sia in linea con solidi principi di valutazione commerciale, in particolare il principio di prudenza, e che la valutazione possa essere definita adeguata. La disposizione relativa al conferimento in natura nello statuto può essere eliminata solo dopo dieci anni mediante delibera assembleare.

Dal momento che agli azionisti di Autogrill che non abbiano optato per il Corrispettivo Alternativo in Denaro saranno attribuite 0,1583 Azioni Dufry per ciascuna Azione Autogrill portata in adesione all'Offerta, agli azionisti di Autogrill potrebbe spettare un numero non intero di Azioni Dufry. Qualora il risultato dell'attribuzione del Corrispettivo in Azioni alle Azioni Autogrill portate in adesione all'Offerta non sia un numero intero di Azioni Offerte, l'Intermediario Depositario o l'Intermediario Incaricato presso il quale l'azionista aderente abbia presentato la propria adesione dovrà indicare nella scheda di adesione all'Offerta la parte frazionaria di Azioni Dufry spettante al suddetto aderente (ognuna, una “**Parte Frazionaria**”). Entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla fine del Periodo di Adesione, ciascun Intermediario Incaricato – anche per conto degli Intermediari Depositari che gli abbiano fatto pervenire le adesioni all'Offerta – provvederà a comunicare all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni il numero di Azioni Offerte derivante dall'aggregazione delle Parti Frazionarie. L'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni – in nome e per conto degli azionisti di Autogrill che abbiano aderito all'Offerta e sulla base delle comunicazioni ricevute dagli Intermediari Depositari tramite l'Intermediario Incaricato – provvederà all'ulteriore aggregazione delle Parti Frazionarie delle Azioni Offerte e alla successiva vendita sul SIX Swiss Exchange a condizioni di mercato (compreso il tasso di cambio) del numero intero di Azioni Offerte risultante da tale aggregazione. I proventi in denaro di tali vendite saranno accreditati (in Euro) ai relativi azionisti di Autogrill aderenti in proporzione alle rispettive Parti Frazionarie (essendo l'importo in denaro corrispondente alla Parte Frazionaria l'“**Importo in Contanti della Parte Frazionaria**”), secondo le modalità indicate nel Documento di Offerta. Si precisa che, conseguentemente all'attribuzione del Corrispettivo in Azioni, qualora un'azionista porti in adesione

all'Offerta un numero di Azioni Autogrill inferiore a 7 (*i.e.*, il numero minimo di Azioni Autogrill che, moltiplicato per 0,1583, consente di ottenere almeno 1 Azione Dufry), lo stesso azionista avrà diritto di ricevere esclusivamente l'Importo in Contanti della Parte Frazionaria.

Per ulteriori informazioni si rinvia a quanto indicato nella Sezione F, Paragrafo F.6, del Documento di Offerta e nella Parte A, Paragrafo C.4, del Documento di Esenzione.

## **1.5 Modalità di finanziamento dell'Offerta e garanzia di esatto adempimento**

### Il Corrispettivo in Azioni

Le Azioni Offerte – che avranno gli stessi diritti e le stesse limitazioni delle azioni esistenti dell'Offerente e saranno quotate e negoziate sul SIX Swiss Exchange (su cui si v. *infra*) – saranno emesse in virtù di una delibera del consiglio di amministrazione dell'Offerente in esecuzione dell'Aumento di Capitale a Servizio dell'Offerta come riconosciuto e determinato dal consiglio di amministrazione dell'Offerente in data 30 marzo 2023, sulla base del c.d. "capitale autorizzato" ai sensi dell'art. 3-ter, comma 1, dello statuto, come modificato con delibera dell'Assemblea straordinaria di Dufry del 31 agosto 2022 o, se approvato dall'Assemblea di Dufry 2023, a valere sul c.d. "*capital range*" (che sostituirà il capitale autorizzato e avrà, in tutti gli aspetti sostanziali, gli stessi termini e condizioni del capitale autorizzato). Qualora l'Assemblea di Dufry 2023 non approvi la delibera sul *capital range*, la citata delibera in ordine al capitale sociale autorizzato dall'Assemblea straordinaria degli azionisti di Dufry del 31 agosto 2022 rimarrà in vigore a tutti gli effetti.

In particolare, il consiglio di amministrazione di Dufry ha preso atto e stabilito, all'unanimità, che il capitale sociale di Dufry sarà aumentato, sulla base (i) dell'autorizzazione concessa dall'Assemblea straordinaria degli azionisti del 31 agosto 2022 (capitale autorizzato ai sensi dell'art. 3-ter, comma 1, dello statuto di Dufry) oppure (ii), se approvata dall'Assemblea di Dufry 2023, l'autorizzazione dell'Assemblea di Dufry 2023 (*capital range* ai sensi dell'art. 3-ter dello statuto di Dufry), in una o più *tranches*, per un importo massimo di CHF 151.416.220 mediante l'emissione di un massimo di 30.283.244 azioni nominative interamente liberate di Dufry del valore nominale di CHF 5,00 ciascuna, a fronte del, e subordinatamente al, conferimento in natura di un massimo di 191.302.867 <sup>(9)</sup> Azioni Autogrill, al fine di emettere le necessarie Azioni Dufry in favore dell'Exchange Agent, chiamato ad agire in nome proprio ma per conto degli azionisti di Autogrill (diversi da Schema Beta) nell'ambito dell'Offerta (ivi inclusi l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o la Procedura Congiunta).

Secondo quanto deliberato dal consiglio di amministrazione di Dufry, nell'ambito dell'Aumento di Capitale a Servizio dell'Offerta sarà escluso il diritto di opzione degli azionisti esistenti ai sensi dell'art. 3-ter, comma 4, lett. a), dello statuto di Dufry.

In conformità al diritto svizzero, ciascuna *tranche* di Azioni Dufry da emettere sarà oggetto di conferma e specifica determinazione in una distinta delibera del consiglio di amministrazione di Dufry, a seconda del numero di Azioni Autogrill portate in adesione o acquistate.

Per ulteriori informazioni si rinvia a quanto indicato nella Sezione A, Paragrafo A.5.1, e nella Sezione G, Paragrafo G.1.1, del Documento di Offerta e nella Parte B, Sezione I, Capitolo 19, del Documento di Esenzione.

### Il Corrispettivo Alternativo in Denaro

Il Corrispettivo Alternativo in Denaro dell'Offerta e i costi di transazione saranno finanziati attraverso

---

<sup>(9)</sup> Tale numero di Azioni Autogrill, che è superiore al numero di Azioni Autogrill Oggetto dell'Offerta, tiene conto anche delle Azioni Proprie detenute da Autogrill alla Data del Documento di Offerta.

l'utilizzo della liquidità disponibile dell'Offerente (ossia, fondi propri e/o altra liquidità derivante dalla Linea di Credito *Revolving* avente scadenza al dicembre 2027, ai sensi della quale sono disponibili linee di credito per Euro 1.671,2 milioni alla Data del Documento di Offerta) e/o attraverso il Bridge Facilities Agreement. Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha ancora assunto alcuna decisione formale in merito alle modalità di finanziamento del Corrispettivo Alternativo in Denaro e dei costi di transazione. Tale decisione sarà presa anche in considerazione del livello delle adesioni all'Offerta e/o del numero di azionisti di Autogrill che sceglieranno il Corrispettivo Alternativo in Denaro in luogo del Corrispettivo in Azioni.

Ai sensi del Bridge Facilities Agreement:

- (i) gli Original Lenders hanno messo a disposizione di Dufry International AG e Dufry Financial Services B.V. (congiuntamente, i "**Debitori**") i seguenti finanziamenti ponte per un importo massimo (in aggregato) pari a Euro 1.215.000.000:
  - (a) un "*bridge term loan facility*" in Euro per un importo complessivo pari a Euro 650.000.000 (il "**Finanziamento A**"); e
  - (b) un "*bridge term loan facility*" in Euro per un importo complessivo pari a Euro 565.000.000 (il "**Finanziamento B**"),(il Finanziamento A e il Finanziamento B, congiuntamente, i "**Finanziamenti**"), al fine di finanziare o rifinanziare, tra l'altro, il pagamento del Corrispettivo Alternativo in Denaro dovuto nell'ambito dell'Offerta agli azionisti di Autogrill aderenti (prendendo in considerazione l'Esborso Massimo in Denaro), nonché per finanziare o rifinanziare in tutto o in parte le commissioni, i costi e le spese sostenuti dal Gruppo Dufry ai fini o in relazione all'Offerta; e
- (ii) la Banca Emittente si è impegnata a rilasciare la Garanzia di Esatto Adempimento ai fini dell'art. 37-bis, comma 3, lett. a), del Regolamento Emittenti in relazione all'Offerta, all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e, ove necessario, alla Procedura Congiunta, su istruzioni irrevocabili dell'Offerente e di Dufry International AG, ai termini e alle condizioni ivi previsti, in ogni caso per un'esposizione massima in denaro non superiore all'Esborso Massimo in Denaro.

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, i Finanziamenti non potranno essere utilizzati a meno che non si verifichino determinate condizioni sospensive (alcune delle quali si sono già verificate), ferma restando la facoltà degli *Original Lenders* di rinunciarvi.

Ciascun prestito ai sensi dei Finanziamenti sarà caratterizzato, per ogni periodo rilevante (uno, tre o sei mesi, a seconda dei casi), da un tasso di interesse annuo pari alla somma dell'EURIBOR applicabile e del relativo margine, compreso in un intervallo tra il 3,75% p.a. e il 7,50% p.a. sulla base del periodo rilevante, soggetto in ogni caso a un *floor* pari a zero e a eventuali interessi di mora.

Ai sensi del Bridge Facilities Agreement, il rimborso unitario dei Finanziamenti è previsto alla data di scadenza, fissata in principio con la data che cade 6 mesi dopo la data del Bridge Facilities Agreement, per quanto riguarda il Finanziamento A e il Finanziamento B, salvo (x) eventuali proroghe a discrezione di Dufry International AG (subordinatamente al verificarsi di talune condizioni) o (y) eventuali proroghe automatiche (nel caso in cui l'Offerta sia ancora in corso), alla data che cade: (i) 9 mesi dopo la data del Bridge Facilities Agreement, con riferimento al Finanziamento A; e (ii) 12 mesi dopo la data del Bridge Facilities Agreement, con riferimento al Finanziamento B.

I Finanziamenti beneficeranno di una garanzia personale da parte di Dufry International AG, Dufry Financial Services B.V., l'Offerente e Hudson Group (HG), Inc., in qualità di garanti originari.

Per ulteriori informazioni in merito ai termini e alle condizioni dei Finanziamenti, alla disciplina relativa al rimborso dei Finanziamenti, ai pagamenti anticipati obbligatori, alle dichiarazioni e garanzie, impegni e *covenant* finanziari, nonché agli eventi di *default* e a tutti gli ulteriori termini e condizioni del Bridge

Facilities Agreement si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.5.1, e alla Sezione G, Paragrafo G.1.1, del Documento di Offerta nonché alla Parte B, Sezione I, Capitolo 20, Paragrafo 20.2.3, del Documento di Esenzione.

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, la Linea di Credito Revolving prevede la messa a disposizione di due linee di credito per un ammontare massimo pari a Euro 1.960.000.000 (la “**Facility A**”) e Euro 125.000.000 (la “**Facility B**” e, congiuntamente alla Facility A, le “**Facilities**”), da utilizzarsi per il finanziamento del capitale circolante e per generali finalità aziendali del Gruppo Dufry, nonché per l’eventuale rimborso dell’indebitamento finanziario di qualsiasi componente del medesimo. Oltre alle Facilities sono istituite, di volta in volta, anche linee di credito accessorie, concepite come parte limitata sia della Facility A che della Facility B e soggette a specifici limiti di importo, inferiori agli importi massimi sia della Facility A che della Facility B. In relazione a ciascun utilizzo delle Facilities, il relativo utilizzatore dovrà corrispondere un tasso di interesse variabile composto, *inter alia*, da un tasso variabile e un margine, il cui importo varia a seconda del *credit rating* di Dufry, e, nel caso di finanziamenti solo in USD, un *credit adjustment spread*. Per maggiori dettagli si rinvia alla Parte B, Sezione 1, Capitolo 20, Paragrafo 20.1.5, del Documento di Esenzione e alla Sezione A, Paragrafo A.5.1, e alla Sezione G, Paragrafo G.1.1, del Documento di Offerta.

Alla Data del Documento di Offerta, la Linea di Credito Revolving risulta utilizzata per complessivi Euro 413.800.000,00.

Nel mese di marzo 2023 Dufry International AG ha avviato il processo per richiedere, ai sensi dell’accordo concernente la Linea di Credito Revolving, l’incremento dell’importo massimo erogabile ai sensi delle Facilities fino ad un massimo di ulteriori Euro 665 milioni, con la medesima data di scadenza fissa delle Facilities esistenti.

L’Offerente fa presente nel Documento di Offerta che l’incremento dell’importo massimo erogabile ai sensi delle Facilities fornirà ulteriore flessibilità al Nuovo Gruppo per l’eventuale rimborso dell’indebitamento finanziario esistente e/o per generali finalità aziendali. In tale contesto, l’Offerente segnala che intende utilizzare una parte delle somme rese disponibili ai sensi delle Facilities e/o la cassa disponibile per rifinanziare il debito residuo di Autogrill, pari a Euro 560,3 milioni alla Data del Documento di Offerta; secondo l’Offerente, tale rifinanziamento non avrà alcun impatto sull’indebitamento finanziario lordo del Nuovo Gruppo. Per maggiori informazioni al riguardo si rinvia anche alla Sezione A, Paragrafo A.5.1, e alla Sezione G, Paragrafo G.1, del Documento di Offerta e alla Parte B, Sezione I, Capitolo 20, del Documento di Esenzione.

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, in data 28 e 29 marzo 2023 l’Offerente ha ricevuto *commitment* in virtù della predetta richiesta per complessivi Euro 180 milioni, di cui: (i) Euro 150 milioni con scadenza entro 3 mesi di calendario, salvo che, prima della scadenza, intervenga la sottoscrizione degli accordi definitivi; e (ii) Euro 30 milioni con scadenza entro 2 mesi di calendario, salvo che, prima della scadenza, intervenga la sottoscrizione degli accordi definitivi, subordinati al rimborso e all’estinzione del debito esistente di Autogrill (che, ai sensi del *waiver* concesso dalle banche finanziatrici di Autogrill in relazione al cambio di controllo derivante dal Trasferimento, dovrà essere rimborsato ed estinto entro il quinto giorno lavorativo successivo al regolamento dell’Offerta o, se antecedente, entro il 30 settembre 2023). Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, le interlocuzioni con le banche per gli ulteriori *commitment* sono ancora in corso.

Al fine di coprire il fabbisogno finanziario derivante dal pagamento del Corrispettivo Alternativo in Denaro, calcolato assumendo (i) l’integrale adesione all’Offerta e (ii) che tutti gli azionisti di Autogrill aderenti all’Offerta optino per il Corrispettivo Alternativo in Denaro, l’Offerente farà ricorso alla liquidità disponibile (ossia, a fondi propri e/o altra liquidità derivante dalla Linea di Credito Revolving) e/o alle linee di credito previste dal Bridge Facilities Agreement, anche per l’eventuale pagamento (a) del Corrispettivo Alternativo in Denaro dovuto in caso di Obbligo di Acquisto ai sensi dell’articolo 108, comma 2, del TUF e in caso di Procedura Congiunta ai sensi dell’art. 108, comma 1, e dell’art. 111 del TUF e (b) dei costi di qualsiasi natura connessi al finanziamento e all’Offerta.

Per ulteriori informazioni sui termini e le condizioni del Bridge Facilities Agreement si rinvia alla Parte B, Sezione I, Capitolo 20, Paragrafo 20.2.3, del Documento di Esenzione.

Qualora il Corrispettivo Alternativo in Denaro sia finanziato attraverso il Bridge Facilities Agreement, l'Offerente prevede di rimborsare tale linea di credito attraverso i proventi derivanti dall'emissione di strumenti di capitale e/o di debito (anche convertibili) e/o attraverso la liquidità disponibile, ivi incluso tramite il parziale utilizzo della Linea di Credito *Revolving*. Ai sensi del Combination Agreement, in relazione a qualsiasi aumento di capitale di Dufry (ad eccezione degli aumenti di capitale nel contesto di operazioni di integrazione aziendale o operazioni simili) da completarsi entro 24 mesi dal Closing, Dufry, Edizione e Schema Beta discuteranno e concorderanno in buona fede i relativi termini e condizioni, tra cui (i) nel caso di un'offerta in opzione, il trattamento e le modalità di sottoscrizione delle azioni eventualmente rimaste inopstate da parte degli azionisti e (ii) nel caso di un aumento di capitale in cui il diritto di opzione sia totalmente o parzialmente escluso, le modalità di partecipazione indiretta pro-rata di Schema Beta, fermo restando che in ogni caso a Schema Beta sarà riconosciuto, direttamente o indirettamente, il diritto di partecipare all'aumento di capitale in proporzione alla partecipazione in Dufry dalla stessa detenuta a quella data (ad eccezione degli aumenti di capitale nel contesto di operazioni di integrazione aziendale o di operazioni simili). Per ulteriori informazioni sul Combination Agreement, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.1, del Documento di Offerta e alla Parte B, Sezione I, Capitolo 20, Paragrafo 20.2.1, del Documento di Esenzione.

L'Offerente segnala inoltre nel Documento di Offerta che l'Assemblea di Dufry 2023 convocata per l'8 maggio 2023 è chiamata, *inter alia*, a deliberare sulla proposta di (i) sostituzione dell'attuale "capitale autorizzato", ai sensi dell'art. 3-ter dello statuto di Dufry, con un c.d. "*capital range*" (che, se approvato, avrà, in tutti gli aspetti sostanziali, gli stessi termini e condizioni del predetto capitale autorizzato) ai fini, tra l'altro, dell'Aumento di Capitale a Servizio dell'Offerta e del rimborso del potenziale indebitamento contratto per il pagamento del Corrispettivo Alternativo in Denaro attraverso i proventi derivanti dall'emissione di azioni; e (ii) creazione di ulteriore capitale sociale c.d. "condizionato" al fine di avere la possibilità di rimborsare il potenziale indebitamento contratto per il pagamento del Corrispettivo Alternativo in Denaro attraverso i proventi derivanti dall'emissione di strumenti di debito convertibili. Inoltre, la liquidità e i mezzi equivalenti del Gruppo Dufry alla Data del Documento di Offerta sono pari a Euro 1.085,5 milioni, di cui Euro 784,5 milioni liberi da vincoli (in quanto Euro 301 milioni costituiscono la liquidità minima da mantenere ai fini del rispetto dei *covenant* finanziari).

Alla Data del Documento di Offerta, Dufry non ha ancora assunto alcuna decisione formale in merito alle modalità di rimborso delle linee di credito del Bridge Facilities Agreement nel caso in cui queste ultime vengano utilizzate per finanziare il Corrispettivo Alternativo in Denaro.

Per ulteriori informazioni al riguardo si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.1, del Documento di Offerta e alla Parte B, Sezione 1, Capitolo 20, Paragrafo 20.2.1, del Documento di Esenzione.

## **1.6 Possibili scenari alternativi per i possessori di Azioni**

Come indicato nel Documento di Offerta, l'Offerta è volta a conseguire il Delisting delle Azioni Autogrill da Euronext Milan, al fine di consentire a Dufry di perseguire con maggiore efficacia e rapidità gli obiettivi di integrazione aziendale posti a fondamento dell'Operazione. L'Offerente ritiene infatti che gli obiettivi di integrazione aziendale posti a fondamento dell'Operazione, come descritti anche nella Sezione A, Paragrafo A.7, e nella Sezione G, Paragrafo G.2.2, del Documento di Offerta, possano essere più efficacemente e rapidamente perseguiti in una situazione di controllo totalitario di Autogrill da parte dell'Offerente e di perdita dello *status* di società quotata in capo all'Emittente. Tale situazione, difatti, a giudizio dell'Offerente, si caratterizza generalmente per minori oneri connessi alla quotazione delle azioni e alla *compliance* con la relativa normativa e per un maggior grado di flessibilità gestionale

e organizzativa, anche tenuto conto dei vantaggi derivanti dalla semplificazione degli assetti proprietari, nonché di flessibilità operativa nel contesto del mercato dei capitali privati, sia in relazione alla strutturazione di nuove operazioni finalizzate alla crescita per linee esterne sia in ordine alla gestione delle iniziative esistenti.

Si riportano di seguito i possibili scenari alternativi per i possessori di Azioni Autogrill secondo quanto indicato nel Documento di Offerta.

#### A) Adesione all'Offerta

Gli azionisti di Autogrill che portano in adesione le proprie Azioni Autogrill all'Offerta, come eventualmente prorogata o riaperta in caso di Riapertura dei Termini, riceveranno 0,1583 Azioni Dufry per ciascuna Azione Autogrill portata in adesione o, in alternativa, il Corrispettivo Alternativo in Denaro pari a Euro 6,33 per ciascuna Azione Autogrill portata in adesione all'Offerta.

Le Azioni Offerte sono state ammesse alla quotazione e alla negoziazione sul SIX Swiss Exchange. La quotazione delle Azioni Offerte è stata approvata mediante provvedimento di ammissione alla quotazione datato 2 febbraio 2023. Secondo quanto indicato alla Premessa A, Paragrafo A.14.1, del Documento di Offerta, alla Data del Documento di Offerta una quotazione secondaria delle azioni dell'Offerente sull'Euronext Milan non sarebbe consentita ai sensi della legge svizzera applicabile.

Portare le Azioni Autogrill in adesione nell'ambito dell'Offerta implica – a meno che non sia scelto il Corrispettivo Alternativo in Denaro in luogo del Corrispettivo in Azioni – un investimento in Dufry. Infatti, gli azionisti di Autogrill aderenti all'Offerta che non optino per il Corrispettivo Alternativo in Denaro riceveranno Azioni Dufry, disciplinate dalle disposizioni del diritto societario svizzero e dallo statuto dell'Offerente.

Per ulteriori informazioni sui diritti relativi alle Azioni Dufry e sulle relative disposizioni di diritto svizzero si rinvia alla Parte B, Sezione III, Capitolo 3, del Documento di Esenzione.

Gli azionisti di Autogrill che portino in adesione all'Offerta le proprie Azioni Autogrill potranno optare per ricevere il Corrispettivo Alternativo in Denaro in luogo del Corrispettivo in Azioni solo al momento dell'adesione all'Offerta e solo con riferimento a tutte (e pertanto, non solo a parte delle) Azioni Autogrill portate in adesione all'Offerta, restando inteso che, in caso di mancata scelta espressa da parte degli azionisti aderenti all'Offerta, sarà corrisposto il Corrispettivo in Azioni. Per maggiori dettagli in merito alle caratteristiche delle Azioni Offerte quale Corrispettivo in Azioni si rinvia al §6.1 del presente Comunicato dell'Emittente e, più diffusamente, si rinvia alla Parte B, Sezione III, Capitolo 3, del Documento di Esenzione.

Il Periodo di Adesione concordato con Borsa Italiana ai sensi dell'art. 40, comma 2, del Regolamento Emittenti avrà inizio alle ore 8:30 (ora italiana) del 14 aprile 2023 e avrà termine alle ore 17:30 (ora italiana) del 15 maggio 2023 (estremi inclusi), salvo eventuali proroghe in conformità alle disposizioni di legge applicabili. Il 15 maggio 2023 rappresenterà, pertanto, salvo eventuali proroghe del Periodo di Adesione, la data di chiusura dell'Offerta. Il Corrispettivo sarà corrisposto il sesto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, dunque, il 23 maggio 2023, ossia alla Data di Pagamento (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).

Come altresì indicato nella Sezione A, Paragrafo A.10, e nella Sezione F, Paragrafo F.1.1 del Documento di Offerta, si segnala che, ai sensi dell'articolo 40-bis, comma 1, lettera b), del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento il Periodo di Adesione dovrà essere riaperto per 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta (e, salvo eventuali proroghe del Periodo di Adesione, precisamente per le sedute del 24, 25, 26, 29 e 30 maggio 2023) qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta (si veda la Sezione A, Paragrafo A.10, e la Sezione F, Paragrafo F.1.1, del Documento di Offerta), comunichi di aver raggiunto una partecipazione superiore ai due terzi del capitale sociale dell'Emittente. Qualora si verificasse la Riapertura dei Termini, l'Offerente pagherà il Corrispettivo a ciascun azionista di Autogrill che abbia aderito all'Offerta durante la Riapertura dei Termini il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo

di Riapertura dei Termini e dunque, salvo eventuali proroghe del Periodo di Adesione, il 6 giugno 2023. In tal caso, il 30 maggio 2023 rappresenterà la data di chiusura dell'Offerta.

Tuttavia, ai sensi dell'art. 40-bis, comma 3, del Regolamento Emittenti la Riapertura dei Termini non avrà luogo nel caso in cui:

- Dufry, almeno 5 Giorni di Borsa Aperta prima della chiusura del Periodo di Adesione, renda noto al mercato di aver già raggiunto una partecipazione superiore ai due terzi del capitale sociale dell'Emittente; o
- al termine del Periodo di Adesione sussistano i presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF o per la Procedura Congiunta; o
- le Azioni Autogrill siano oggetto di una o più offerte concorrenti.

#### B) Mancata adesione all'Offerta

Gli azionisti di Autogrill che non porteranno le proprie Azioni Autogrill in adesione all'Offerta, come eventualmente prorogata o riaperta a seguito della Riapertura dei Termini, si troveranno di fronte a uno dei possibili scenari di seguito descritti, a seconda dei risultati dell'Offerta.

##### B.1. Raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione pari ad almeno il 95% del capitale sociale dell'Emittente

Qualora, a seguito dell'Offerta, ivi incluse eventuali proroghe del Periodo di Adesione o la Riapertura dei Termini o l'adempimento dell'eventuale Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta ai sensi della normativa applicabile, o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto di cui all'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente ha dichiarato la propria intenzione di esercitare il Diritto di Acquisto delle residue Azioni Autogrill Oggetto dell'Offerta ai sensi dell'art. 111 del TUF.

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato dall'Offerente non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta o ad esito dell'adempimento dell'eventuale Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (a seconda dei casi). L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà anche all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta, dando pertanto corso alla Procedura Congiunta.

Ai fini del calcolo delle suddette soglie, le Azioni Proprie detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione complessiva dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

Ai sensi di quanto previsto dall'art. 108, commi 3 e 5, del TUF, come richiamato dall'art. 111 del TUF, il Diritto di Acquisto sarà esercitato dall'Offerente riconoscendo agli azionisti dell'Emittente il medesimo Corrispettivo dell'Offerta, fermo restando che, anche nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto, gli azionisti Autogrill tenuti a vendere all'Offerente le proprie Azioni Autogrill avranno la facoltà di scegliere, a propria discrezione, il Corrispettivo Alternativo in Denaro in luogo del Corrispettivo in Azioni.

A seguito del verificarsi dei presupposti per la Procedura Congiunta, ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, Borsa Italiana disporrà la sospensione dalla quotazione e/o il Delisting delle Azioni Autogrill, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

*B.2. Raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente*

Qualora, a seguito dell'Offerta, ivi incluse eventuali proroghe del Periodo di Adesione o la Riapertura dei Termini, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta ai sensi della normativa applicabile, una partecipazione complessiva superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente non ripristinerà un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni e adempierà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, che in ogni caso comporterà il successivo Delisting riconoscendo agli Azionisti Autogrill che ne abbiano fatto richiesta ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, ai sensi delle disposizioni di cui all'art. 108, commi 3 e 5, del TUF, il medesimo Corrispettivo dell'Offerta, ferma restando la possibilità per gli azionisti di Autogrill di optare per il Corrispettivo Alternativo in Denaro in luogo del Corrispettivo in Azioni.

Ai fini del calcolo delle suddette soglie, le Azioni Proprie detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

Pertanto, gli azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta avranno il diritto di richiedere all'Offerente di acquistare le loro Azioni Autogrill ad un prezzo pari al Corrispettivo dell'Offerta, ossia un Corrispettivo in Azioni pari a 0,1583 Azioni Dufry per ciascuna Azione Autogrill portata in adesione o, qualora ne facciano espressa richiesta, un Corrispettivo Alternativo in Denaro pari a Euro 6,33 per ciascuna Azione Autogrill portata in adesione all'Offerta.

Ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, qualora ne ricorressero i presupposti, le Azioni Autogrill saranno revocate dalla quotazione a partire dal Giorno di Borsa Aperta successivo al giorno di pagamento del Corrispettivo indicato in relazione all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, fatto salvo quanto di seguito previsto in merito all'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF e all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF. In tal caso, i titolari delle Azioni Autogrill che decidano di non aderire all'Offerta e che non richiedano all'Offerente di acquistare le loro Azioni Autogrill in virtù dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, rimarranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con la conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento; in tale ipotesi, il Consiglio di Amministrazione rileva che potrebbero pertanto rimanere azionisti di una società non quotata – venendo dunque meno le garanzie e i presidi previsti dal Codice di Corporate Governance – controllata da Dufry e soggetta a direzione e coordinamento della stessa ai sensi e per gli effetti dell'art. 2497 del Codice Civile.

*B.3. Mancato raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente*

Qualora, a seguito del completamento dell'Offerta, non si verificano i presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF o per la Procedura Congiunta:

- (i) potrebbe comunque verificarsi una scarsità di flottante tale da non garantire il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni Autogrill. In tal caso, l'Offerente non intende porre in essere alcuna misura volta a ripristinare le condizioni di flottante minimo per assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni Autogrill e Borsa Italiana potrà disporre la sospensione dalla quotazione e/o il Delisting delle Azioni Autogrill, ai sensi dell'art. 2.5.1 del Regolamento di Borsa. In tal caso, i titolari delle Azioni Autogrill che decidessero di non aderire all'Offerta saranno titolari di titoli non negoziati in alcun mercato regolamentato, con la conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento; in tale ipotesi, il Consiglio di Amministrazione rileva che potrebbero pertanto rimanere azionisti di una società non quotata – venendo dunque meno le garanzie e i

presidi previsti dal Codice di Corporate Governance –, controllata da Dufry e soggetta a direzione e coordinamento della stessa ai sensi e per gli effetti dell'art. 2497 del Codice Civile; e

- (ii) l'Offerente si riserva di proporre all'assemblea degli azionisti di Autogrill la Fusione per incorporazione di quest'ultima nell'Offerente o in una società non quotata controllata dall'Offerente; gli azionisti dell'Emittente che non abbiano votato a favore della delibera di approvazione della Fusione avrebbero il diritto di recedere per i motivi di cui all'art. 2437 e/o all'art. 2437-*quinqies* del Codice Civile, ove ne ricorrano i relativi presupposti. In caso di esercizio del diritto di recesso, il valore di liquidazione delle Azioni Autogrill oggetto di recesso sarà determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter*, comma 3, del Codice Civile, con riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei 6 mesi precedenti la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea chiamata ad approvare la Fusione. Fermo restando quanto sopra, qualora l'Offerente raggiunga la soglia del 66,67% del capitale sociale con diritto di voto di Autogrill ad esito dell'Offerta, la Fusione per incorporazione potrà essere approvata anche con il solo voto favorevole dell'Offerente. In ogni caso, alla Data del Documento di Offerta non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società eventualmente coinvolte in merito alla possibile Fusione né alle modalità di realizzazione della stessa.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione A, Paragrafi A.7, A.8, A.11, A.12 e A.14, e alla Sezione G, Paragrafo G.2.7, del Documento di Offerta, nonché alla Parte B, Sezione III, Capitolo 2, Paragrafo 2.4, del Documento di Esenzione.

## 2. COMUNICATO DELL'EMITTENTE

Ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, il Consiglio di Amministrazione è tenuto a rendere noto al mercato, entro il Giorno di Borsa Aperto antecedente il primo giorno del Periodo di Adesione, un comunicato contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione sulla medesima (il "**Comunicato dell'Emittente**" o il "**Comunicato 103**").

A tali fini, il Consiglio di Amministrazione, in data 23 febbraio 2023, ha deliberato di conferire a Lazard S.r.l ("**Lazard**") l'incarico finalizzato all'emissione di un parere circa la congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo (la "**Fairness Opinion CdA**").

La scelta di Lazard quale esperto indipendente è avvenuta a valle di un processo di selezione avviato nella riunione consiliare del 6 febbraio 2023 e conclusosi il 23 febbraio 2023.

In particolare, la selezione è avvenuta all'interno di una rosa di candidature, sulla base di criteri predeterminati tra i quali (i) le competenze professionali, (ii) il *track record* nel rilascio di pareri di congruità in operazioni assimilabili all'Offerta nonché in operazioni di M&A, (iii) le competenze in *equity* e *debt capital market*, (iv) la conoscenza specifica del gruppo facente capo ad Autogrill nonché (v) l'entità del corrispettivo richiesto, tenuto altresì conto dell'assenza di relazioni economiche, patrimoniali e finanziarie che potessero incidere sull'indipendenza.

Inoltre, poiché l'Offerente, azionista di controllo diretto dell'Emittente, detiene una partecipazione superiore alla soglia di cui all'articolo 106, comma 1, del TUF, ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti gli Amministratori Indipendenti dell'Emittente sono stati chiamati a redigere un parere motivato contenente le proprie valutazioni in merito all'Offerta e alla congruità del relativo corrispettivo (il "**Parere degli Amministratori Indipendenti**"). A tali fini, gli Amministratori Indipendenti si sono avvalsi di un esperto indipendente da essi nominato, individuato in Rothschild & Co Italia S.p.A. ("**Rothschild**"), che ha reso il proprio parere in relazione alla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo (la "**Fairness Opinion Amministratori Indipendenti**").

Nel corso delle riunioni del 17, 24 e 31 marzo 2023, Lazard ha illustrato al Consiglio di Amministrazione le informazioni ricevute dal management di Autogrill e di Dufry, le metodologie ritenute più adeguate

ai fini della redazione della Fairness Opinion CdA, nonché le analisi svolte sulla base delle predette metodologie.

Il Consiglio di Amministrazione, dopo aver acquisito il Parere degli Amministratori Indipendenti e la Fairness Opinion CdA e la Fairness Opinion Amministratori Indipendenti, si è riunito in data 4 aprile 2023 per esaminare l'Offerta e il Parere degli Amministratori Indipendenti (e la Fairness Opinion Amministratori Indipendenti), ascoltare la presentazione di Lazard e le conclusioni rese nella relativa Fairness Opinion CdA, nonché per deliberare in merito all'approvazione del presente Comunicato 103 contenente, *inter alia*, la valutazione motivata del Consiglio di Amministrazione medesimo sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo.

Resta inteso che, per una compiuta, completa e integrale conoscenza di tutti i termini e le condizioni dell'Offerta, occorre fare riferimento esclusivo al Documento di Offerta, reso pubblico dall'Offerente secondo le norme di legge e di regolamento applicabili e all'ulteriore documentazione pubblicata dall'Offerente, ivi incluso il Documento di Esenzione.

Il presente Comunicato 103 non intende, pertanto, in alcun modo sostituire il Documento di Offerta e il Documento di Esenzione o qualunque altro documento relativo all'Offerta di competenza e responsabilità dell'Offerente e diffuso dal medesimo e non costituisce in alcun modo, né può essere inteso come, una raccomandazione ad aderire o a non aderire all'Offerta, né sostituisce la necessità che ogni singolo soggetto svolga la propria personale valutazione in relazione all'adesione all'Offerta e ad ogni altra operazione che concerne l'Emittente e gli strumenti finanziari emessi dallo stesso, sulla base di quanto rappresentato nel Documento di Offerta e nel Documento di Esenzione.

Le considerazioni del Consiglio di Amministrazione, con particolare riferimento alla congruità del Corrispettivo, prescindono infatti, per loro natura, da ogni più ampia considerazione che un azionista, destinatario dell'Offerta, deve autonomamente svolgere ai fini dell'adesione o meno all'Offerta medesima, tenuto anche conto dell'andamento di mercato delle azioni Autogrill e di quelle Dufry durante il Periodo di Adesione, delle proprie strategie di investimento e delle caratteristiche della partecipazione dal medesimo detenuta.

Il presente Comunicato 103 – redatto esclusivamente sulla base, ai sensi e per gli effetti della normativa italiana e in particolare con le finalità e nei limiti dell'art. 103 del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti – non è in alcun modo volto ad ottemperare a normative diverse da quella italiana, né può essere in alcun caso valutato, interpretato e/o utilizzato alla luce o in applicazione di qualsivoglia diversa normativa.

Si precisa che il presente Comunicato dell'Emittente viene rilasciato in relazione all'Offerta promossa da Dufry, che, alla Data del Documento di Offerta, dispone della maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria dell'Emittente; pertanto, ai sensi dell'articolo 101-bis, comma 3, del TUF non trovano applicazione all'Offerta le disposizioni di cui all'articolo 102, commi 2 e 5, all'articolo 103, comma 3-bis, e agli articoli 104, 104-bis e 104-ter del TUF, nonché ogni altra disposizione del TUF e/o del Regolamento Emittenti che pone a carico dell'Offerente o dell'Emittente specifici obblighi informativi nei confronti dei dipendenti o dei loro rappresentanti.

Infine, si evidenzia che le considerazioni del Consiglio di Amministrazione sono basate sul Documento di Offerta e sul Documento di Esenzione, da cui sono tratte, tra l'altro, anche le citazioni e i riferimenti riportati nel Comunicato dell'Emittente, nonché sulle valutazioni espresse da Lazard quale *advisor* del Consiglio di Amministrazione.

Più in generale, il presente Comunicato 103 tiene necessariamente conto solo delle circostanze di fatto in concreto intervenute prima della sua emissione.

### 3. DESCRIZIONE DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE DEL 4 APRILE 2023

#### 3.1 Partecipanti alla riunione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e specificazione degli interessi rilevanti ai sensi degli artt. 2391 del Codice Civile e 39, comma 1, lett. b), del Regolamento Emittenti

Alla riunione del Consiglio di Amministrazione del 4 aprile 2023, nel corso della quale è stata esaminata l'Offerta ed è stato approvato il Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, hanno partecipato, di persona o in audio-video conferenza, i seguenti consiglieri:

Bruno Chiomento (*)	Presidente
Paolo Roverato	Amministratore Delegato e CEO
Xavier Rossinyol Espel (*)	Amministratore
Francisco Javier Gavilan(*)	Amministratore indipendente
Rosalba Casiraghi	Amministratore indipendente
Manuela Franchi	Amministratore indipendente
Barbara Cominelli	Amministratore indipendente
Nicolas Giroto(*)	Amministratore indipendente
Maria Pierdicchi	Amministratore indipendente e <i>Lead independent director</i>
Marella Moretti (*)	Amministratore indipendente
Emanuela Trentin(*)	Amministratore indipendente
Ernesto Albanese	Amministratore indipendente
Francesco Umile Chiappetta	Amministratore indipendente

(\*) Amministratore cooptato dal Consiglio di Amministrazione di Autogrill in data 30 gennaio 2023, con efficacia dal 3 febbraio 2023.

Per il Collegio Sindacale hanno partecipato alla riunione il Presidente del Collegio Sindacale Francesca Michela Maurelli, il Sindaco effettivo Antonella Carù e il Sindaco effettivo Massimo Catullo.

Nel corso della riunione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del 4 aprile 2023, con riferimento alla discussione del punto all'ordine del giorno relativo all'esame dell'Offerta e all'approvazione del Comunicato dell'Emittente, i componenti del Consiglio di Amministrazione di seguito indicati hanno dato notizia di essere portatori di un interesse proprio o di terzi relativo all'Offerta, anche ai sensi dell'art. 2391 del Codice Civile e dell'art. 39, comma 1, lett. b), del Regolamento Emittenti, per le ragioni di seguito indicate:

- l'Amministratore Delegato Paolo Roverato riveste la carica di dirigente strategico di Edizione, che ha sottoscritto il Combination Agreement ai sensi del quale si è perfezionato il Trasferimento e che, per il tramite di Schema Beta, detiene alla Data del Documento di Offerta una partecipazione pari al 27,47% circa del capitale sociale di Dufry. Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, Edizione è considerata Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente;
- il consigliere Xavier Rossinyol Espel è Group CEO e componente del Global Executive Committee di Dufry, che ha sottoscritto il Combination Agreement e, a seguito del perfezionamento del Trasferimento, esercita il controllo su Autogrill ai sensi e per gli effetti degli artt. 2359, primo comma, n. 1 del Codice Civile e 93 del TUF ed esercita sulla stessa attività di direzione e coordinamento ex art. 2497 del Codice Civile;
- il consigliere Maria Pierdicchi è componente del consiglio di amministrazione di UniCredit S.p.A., che agisce, *inter alia*, come consulente finanziario di Dufry nell'ambito dell'Offerta.

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

- l'Amministratore Delegato Paolo Roverato ha dichiarato di possedere n. 38.300 Azioni Autogrill attribuitegli ad esito dell'accelerazione del "Performance Share Units Plan 2021" di Autogrill.

Si segnala altresì che ai sensi della disciplina in materia di operazioni con parti correlate adottata dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificata (il "**Regolamento Parti Correlate**"), l'Offerente è parte correlata dell'Emittente in quanto titolare della Partecipazione di Maggioranza e, per l'effetto, controlla Autogrill ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1), del Codice Civile e dell'art. 93 del TUF. Come indicato nel Documento di Offerta (Sezione B, Paragrafo B.1.5), ai sensi della legge svizzera l'Offerente segnala che, per quanto a sua conoscenza, non vi sono persone fisiche o giuridiche che esercitano il controllo sul medesimo alla Data del Documento di Offerta.

Per completezza, si segnala che nel corso della riunione consiliare del 6 febbraio 2023 il Consiglio di Amministrazione ha preso atto dell'inizio dell'attività di direzione e coordinamento da parte dell'Offerente, a seguito del perfezionamento del Trasferimento.

### **3.2 Indicazione in merito alla partecipazione dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente alle trattative per la definizione dell'operazione**

Per quanto noto all'Emittente, ad eccezione dell'amministratore delegato dell'Emittente Paolo Roverato, in quanto dirigente strategico di Edizione, che ha sottoscritto il Combination Agreement ai sensi del quale si è perfezionato il Trasferimento ed è considerata nel Documento di Offerta Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente, e del consigliere Xavier Rossinyol Espel, in quanto Group CEO, nonché membro del Global Executive Committee di Dufry, nessun altro componente del Consiglio di Amministrazione ha partecipato al processo decisionale e alle trattative per la definizione dell'operazione di cui al Combination Agreement per effetto della quale è sorto l'obbligo di promuovere l'Offerta in capo all'Offerente.

### **3.3 Documentazione esaminata**

Il Consiglio di Amministrazione, nella sua valutazione dell'Offerta nonché del Corrispettivo in Azioni e del Corrispettivo Alternativo in Denaro, e ai fini del Comunicato dell'Emittente, ha esaminato la seguente documentazione:

- (i) il Comunicato 102;
- (ii) le informazioni essenziali relative al Combination Agreement e al Relationship Agreement pubblicate sul sito internet dell'Emittente;
- (iii) i comunicati stampa pubblicati dall'Offerente in riferimento all'Offerta in data 3 febbraio 2023, 23 febbraio 2023, 6 marzo 2023 e 18 marzo 2023;
- (iv) il Documento di Offerta, ricevuto in data 23 febbraio 2023 e nelle versioni modificate nel corso dell'istruttoria Consob e trasmesse di volta in volta dall'Offerente e, da ultimo, il Documento di Offerta del 31 marzo 2023;
- (v) il Documento di Esenzione, ricevuto in data 23 febbraio 2023 e nelle versioni modificate nel corso dell'istruttoria Consob e trasmesse di volta in volta dall'Offerente e, da ultimo, il Documento di Esenzione del 31 marzo 2023;
- (vi) la Fairness Opinion CdA e la relativa documentazione di supporto;
- (vii) il Parere degli Amministratori Indipendenti, rilasciato in data 4 aprile 2023; e
- (viii) la Fairness Opinion Amministratori Indipendenti.

Ai fini della propria valutazione sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo in Azioni e del Corrispettivo Alternativo in Denaro, il Consiglio di Amministrazione non si è avvalso di ulteriori pareri

di esperti indipendenti o di documenti di valutazione diversi da quelli sopra indicati e ha tenuto conto della dichiarazione dei consiglieri di cui al precedente §3.1 ai fini delle proprie analisi dell'Offerta e della propria valutazione della stessa come riportata nel Comunicato dell'Emittente.

### **3.4 Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione**

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato il presente Comunicato dell'Emittente nella riunione del 4 aprile 2023, all'unanimità dei suoi componenti, con la sola astensione dei consiglieri Paolo Roverato e Xavier Rossinyol Espel, conferendo mandato al Presidente del Consiglio di Amministrazione Bruno Chiomento per (i) procedere alla pubblicazione del Comunicato dell'Emittente medesimo e, se del caso, per apportare allo stesso le modifiche e le integrazioni che venissero richieste da Consob o da ogni altra autorità competente, ovvero per effettuare gli aggiornamenti che, ai sensi dell'art. 39, comma 4, del Regolamento Emittenti, si rendessero necessari in ragione della variazione delle informazioni esposte nel presente documento ovvero qualsivoglia modifica di natura non sostanziale che si rendesse opportuna e (ii) in generale, dare esecuzione alla delibera adottata dal Consiglio di Amministrazione nel corso della medesima riunione, ivi incluso porre in essere qualsiasi atto e adempimento richiesto ai sensi della normativa, anche regolamentare, applicabile.

Il Collegio Sindacale ha preso atto delle deliberazioni assunte dal Consiglio di Amministrazione, vigilando sul processo deliberativo seguito, senza formulare alcun rilievo.

## **4. DATI ED ELEMENTI UTILI PER L'APPREZZAMENTO DELL'OFFERTA**

Il presente Comunicato 103 è pubblicato congiuntamente al Documento di Offerta e diffuso come allegato allo stesso.

Pertanto, per una completa e analitica conoscenza di tutti i termini e condizioni dell'Offerta, nonché delle informazioni in merito ai soggetti partecipanti all'operazione, si rinvia al contenuto del Documento di Offerta e del Documento di Esenzione e alla ulteriore documentazione resa disponibile al pubblico, tra l'altro, sul sito internet dell'Offerente all'indirizzo [www.opa-autogrill.com](http://www.opa-autogrill.com), nonché nell'apposita sezione del sito internet dell'Emittente all'indirizzo <https://www.autogrill.com/it/investitori/offerta-pubblica-di-scambio-obbligatoria-con-corrispettivo-alternativo-denaro>. In particolare, si segnalano le Sezioni e i Paragrafi di seguito indicati:

### Documento di Offerta

- Sezione A ("Avvertenze");
- Sezione B, Paragrafo B.1 ("Descrizione dell'Offerente");
- Sezione B, Paragrafo B.2.5 ("Descrizione delle attività, principali informazioni finanziarie, andamento recente e prospettive");
- Sezione C ("Categorie e quantitativi degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta");
- Sezione D, Paragrafo D.1 ("Numero e categorie di strumenti finanziari emessi dall'Emittente posseduti direttamente o indirettamente dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente");
- Sezione E ("Prezzo per Azione e sua giustificazione");
- Sezione F ("Modalità e termini di adesione all'Offerta, date e modalità di pagamento del Corrispettivo e di restituzione delle Azioni portate in adesione");
- Sezione G ("Modalità di finanziamento, garanzia di esatto adempimento e programmi futuri dell'Offerente");

### Documento di Esenzione

- Parte A (“Fattori di rischio”);
- Parte B, Sezione I (“Informazioni sull’Offerente”);
- Parte B, Sezione III, Capitolo 2 (“Informazioni essenziali”);
- Parte B, Sezione III, Capitolo 3 (“Informazioni relative alle Azioni offerte”);
- Parte B, Sezione III, Capitolo 4 (“Termini e condizioni dell’Offerta”);
- Parte B, Sezione III, Capitolo 8 (“Diluizione”);
- Parte B, Sezione V (“Impatti dell’Operazione sull’Offerente”).

## **5. VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL’EMITTENTE IN MERITO ALL’OFFERTA E ALLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO**

### **5.1 Valutazione in merito alle motivazioni dell’Offerta e ai programmi futuri dell’Offerente**

Il Consiglio di Amministrazione ha preso atto delle motivazioni dell’Offerta descritte nella Premessa, Paragrafo 5, nella Sezione A, Paragrafo A.7, e nella Sezione G, Paragrafo G.2.1, del Documento di Offerta.

### Motivazione dell’Offerta

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, l’obbligo dell’Offerente di promuovere l’Offerta è sorto a seguito del perfezionamento del Trasferimento della Partecipazione di Maggioranza a Dufry nel contesto della Combination.

L’Offerta ha ad oggetto l’intero capitale sociale dell’Emittente, escluse la Partecipazione di Maggioranza e le n. 597.300 Azioni Proprie, pari allo 0,16% del capitale sociale. L’Offerente intende procedere al Delisting; qualora non si realizzino i presupposti per il Delisting a seguito del perfezionamento dell’Offerta, l’Offerente si riserva di proporre all’assemblea degli azionisti di Autogrill la Fusione per incorporazione di quest’ultima nell’Offerente o in una società non quotata controllata dall’Offerente. Alla Data del Documento di Offerta non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società eventualmente coinvolte in merito alla possibile Fusione né alle modalità di realizzazione della stessa.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione A, Paragrafi A.7 e A.8.1, e alla Sezione G, Paragrafo G.2.3.1, del Documento di Offerta, nonché alla Parte B, Sezione V, Paragrafo 5.1, del Documento di Esenzione.

Per maggiori informazioni sui possibili scenari per gli azionisti di Autogrill in relazione all’Offerta si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.14, del Documento di Offerta.

Dal punto di vista industriale, l’Offerente evidenzia nel Documento di Offerta che l’Operazione e l’Offerta sono finalizzate a promuovere gli obiettivi di integrazione strategica di Dufry e Autogrill, con la prospettiva, a giudizio dell’Offerente, di creare un gruppo globale nei settori del *travel retail* e *travel-food & beverage* (F&B), con un forte rationale strategico, come illustrato di seguito. Si riporta di seguito quanto indicato dall’Offerente nella Sezione G, Paragrafo G.2.1, del Documento di Offerta.

- **Miglioramento dell’esperienza di viaggio, comprensiva del settore F&B e dell’interazione digitale al servizio dei passeggeri:** l’entità risultante dalla Combination sarà in grado di fornire ai viaggiatori un’esperienza di viaggio ridefinita e olistica che rispecchi l’evoluzione delle tendenze dei consumatori. Integrare il portafoglio di Dufry con il F&B amplia l’offerta e permette di avere più punti di contatto con i viaggiatori. Inoltre, il Nuovo Gruppo disporrà di

maggiori risorse per far crescere le proprie competenze digitali, focalizzate sull'offerta di esperienze su misura per i passeggeri.

- **Portafoglio di servizi olistico per i partner nelle concessioni e i brand:** l'integrazione dei settori *Travel Retail*, *Convenience* e F&B consentirà al Nuovo Gruppo di migliorare l'approccio commerciale e la generazione di ricavi per i *partner* nelle concessioni. Ciò include la possibilità di proporsi come *Master Concessionaire/Terminal Manager*, garantendo il migliore approccio commerciale e una gestione efficiente ai concessionari.
- **Diversificazione del business ed espansione nel mercato statunitense, altamente attraente e resiliente:** il Nuovo Gruppo beneficerà di un rafforzamento del proprio *management team* e di un maggiore livello di diversificazione per area geografica, tipologia e canale di *business*, grazie al forte posizionamento di Autogrill nel mercato statunitense del F&B, altamente attraente e resiliente, nonché alla sua attuale esposizione al mercato *duty-paid* e all'approccio multicanale. Il Nuovo Gruppo sarà presente in oltre 100 aeroporti negli Stati Uniti d'America, con una presenza condivisa in 17 dei 20 aeroporti più grandi del Paese.
- **Maggiori opportunità di sviluppo commerciale:** la Combination amplierà le opportunità di crescita di Dufry in altri mercati internazionali di interesse, quali Asia-Pacifico, Medio Oriente, America Latina e Africa. Si prevede che il settore F&B sarà sostenuto da dinamiche future che possano favorire ulteriormente la crescita, come ad esempio la limitata offerta a bordo, la crescente propensione dei viaggiatori a consumare bevande e cibi prima dell'imbarco, l'aumento dell'interesse per il cibo regionale e la richiesta di nuove esperienze e *concept*.
- **Sostegno alla riduzione della leva finanziaria:** si prevede che il Nuovo Gruppo possa beneficiare di un bilancio notevolmente rafforzato e di una leva finanziaria più bassa rispetto a Dufry come entità autonoma.
- **Incremento di valore per gli azionisti:** in conseguenza di tutto quanto precede, si prevede che l'Operazione possa creare valore sostenibile per gli azionisti. Inoltre, si prevede che la Combination generi in prospettiva nuove opportunità reddituali attraverso la diversificazione e l'innovazione. Il Nuovo Gruppo continuerà a promuovere i propri impegni ESG e l'*engagement* di tutti gli *stakeholder*.

Secondo quanto indicato dall'Offerente nella Sezione G, Paragrafo G.2.1, del Documento di Offerta, Dufry stima di generare sinergie di costi per circa CHF 85 milioni (Euro 85,9 milioni) per anno a livello di EBITDA a partire dal 2025. Con riguardo al periodo 2023-2024 le sinergie cumulate attese ammontano a circa CHF 70 milioni <sup>(10)</sup>, che, secondo quanto indicato dall'Offerente nel Documento di Esenzione, saranno assorbite dai costi di integrazione e di transazione per un totale di circa CHF 200 milioni (Euro 202,1 milioni). Secondo quanto indicato dall'Offerente, si stima che tali costi, al netto di quelli imputabili al 2022 e pari a CHF 20 milioni (Euro 20 milioni), ammonteranno, nel biennio 2023-2024, a complessivi CHF 180 milioni (Euro 182,1 milioni). Per maggiori dettagli si rinvia alla Parte A, Sezione A, Paragrafo A.1.1, del Documento di Esenzione.

Il Consiglio di Amministrazione rileva che non sono disponibili informazioni sull'allocazione, tra Dufry e l'Emittente, delle sinergie derivanti dalla Combination.

Secondo quanto indicato dall'Offerente nella Sezione G, Paragrafo G.2.1, del Documento di Offerta, in primo luogo, Dufry prevede di realizzare misure di ottimizzazione a livello di costo del venduto nei settori F&B e *convenience*, con particolare attenzione all'attività negli Stati Uniti d'America. In secondo luogo, Dufry prevede di ottimizzare i costi delle funzioni di supporto e di ridurre le spese operative legate al *business*. L'Offerente prevede, inoltre, che le sinergie saranno realizzate nei primi due anni successivi all'Operazione. Un *team* dedicato si concentrerà sulla realizzazione di un approccio di "zero-

---

<sup>(10)</sup> Gradualità delle sinergie dipendente dall'esito dell'Offerta e soggetta alle proiezioni di ripresa del mercato.

*based budgeting*” attraverso una visibilità granulare dei costi (cioè centri di costo identificabili con una chiara proprietà, categorizzazione della spesa basata sui driver), concentrandosi sull’allocazione non proporzionale delle risorse alle attività che hanno il maggiore impatto per il cliente, sfruttando al contempo la tecnologia per semplificare il lavoro e le operazioni.

Secondo quanto indicato dall’Offerente nella Sezione G, Paragrafo G.2.1, del Documento di Offerta, l’integrazione comprenderà anche la definizione di un’identità aziendale e di una nuova denominazione per il Nuovo Gruppo, che rappresenti il portafoglio potenziato, le offerte complementari e le preziose competenze di entrambe le società.

Inoltre, si precisa che, come indicato nel Documento di Esenzione, l’integrazione tra i due gruppi presenta i rischi tipici di un investimento in azioni negoziate su un mercato *extra-UE* correlati al tipo di attività in cui il Nuovo Gruppo opera, ai titoli offerti e all’Offerta stessa. La redditività attuale e futura del Nuovo Gruppo dipende principalmente da eventi che non sono, in tutto o in parte, sotto il controllo dell’Offerente, quali (i) la capacità del Nuovo Gruppo di mantenere le concessioni e le sub-concessioni rilasciate dalle autorità aeroportuali, autostradali e ferroviarie, dagli operatori o dai locatori attraverso cui il Nuovo Gruppo opera; e (ii) il volume dei viaggiatori in ciascuno dei canali di vendita in cui il Nuovo Gruppo opera e la loro propensione alla spesa. Inoltre, come indicato nel Documento di Offerta, gli azionisti di Autogrill, nel caso optassero per ricevere il Corrispettivo in Azioni, diverrebbero titolari di Azioni Dufry, non quotate in un mercato regolamentato dell’Unione Europea. Pertanto, le disposizioni normative europee e italiane applicabili a qualsiasi investimento in azioni quotate in un mercato regolamentato – quali il Regolamento UE n. 600/2014, il TUF e il Regolamento di Borsa – non sarebbero più applicabili, mentre troverebbero applicazione le relative norme svizzere, quali il FMIA. Alla luce di quanto sopra, il quadro normativo e regolamentare applicabile ai mercati svizzeri potrebbe non garantire lo stesso livello di trasparenza e di corretto funzionamento dei mercati di quello applicabile a un mercato regolamentato dell’Unione Europea.

Per maggiori informazioni in merito alle proiezioni economico-finanziarie che il Nuovo Gruppo prevede di raggiungere nei prossimi anni si rinvia all’analisi contenuta nella Parte A, Sezione A, Paragrafo A.1, e nella Parte B, Sezione I, Capitolo 11, del Documento di Esenzione.

Per maggiori informazioni sui potenziali rischi connessi alla situazione economica e finanziaria dell’Offerente e del Nuovo Gruppo, sui rischi connessi alle Azioni Dufry nonché sulle limitazioni all’utilizzo delle risorse finanziarie si rinvia alla Sezione A “*Risk Factors*” del Documento di Esenzione.

Non essendo disponibile il piano finanziario del Nuovo Gruppo, come risultante dalla Combination, il Consiglio di Amministrazione non esprime valutazioni sui programmi rappresentati dall’Offerente, pur ritenendo ragionevoli gli obiettivi di carattere industriale dallo stesso indicati.

#### Programmi relativi alla gestione dell’attività

Secondo quanto indicato nella Sezione G, Paragrafo G.2.2, del Documento di Offerta, ai sensi del Combination Agreement Dufry cambierà, non più tardi dell’Assemblea annuale degli azionisti del 2024, la propria denominazione sociale sulla base delle proposte avanzate da un’agenzia di pubblicità e comunicazione. La nuova denominazione sociale di Dufry sarà indicata nello statuto di Dufry.

Inoltre, Dufry ha comunicato ad Autogrill la propria intenzione di esercitare attività di direzione e coordinamento nei confronti dell’Emittente, a partire dalla Data di Esecuzione, ai sensi degli artt. 2497 e seguenti del Codice Civile.

Secondo quanto indicato nella Sezione G, Paragrafo G.2.2, del Documento di Offerta, nel settembre 2022, dopo l’annuncio dell’Operazione con Autogrill e in previsione della futura entità risultante dalla Combination, il Gruppo ha annunciato una nuova strategia intitolata “Destinazione 2027”. Secondo quanto indicato dall’Offerente, la strategia del Nuovo Gruppo è stata elaborata sulla base di una profonda comprensione delle esigenze dei suoi *stakeholder*, degli *insight* dei clienti e dell’evoluzione

delle attuali tendenze di mercato. In questo contesto, è stata sviluppata la strategia quinquennale tradotta, a giudizio dell'Offerente, in un piano finanziario concreto e attuabile, incentrato su quattro pilastri principali.

Al riguardo, si riporta di seguito in sintesi quanto indicato dall'Offerente nella Sezione G, Paragrafo G.2.2, del Documento di Offerta.

*Pilastro 1: Avviare una rivoluzione dell'esperienza di viaggio creando, insieme ai brand e ai landlord partners, una nuova e unica proposta di valore per i clienti*

La nuova proposta di valore si basa su un'offerta personalizzata per i viaggiatori, che comprende elementi di esperienza, nuove categorie e prodotti esclusivi. Il Nuovo Gruppo intende offrire questa esperienza attraverso negozi fisici smart, con un concetto modulare che consente di personalizzare l'offerta a seconda dei passeggeri, delle rotte e delle nazionalità, nonché attraverso i canali digitali, con un ampio coinvolgimento digitale prima e dopo il viaggio, per guidare la considerazione e la fedeltà. Spingendosi oltre i confini della vendita al dettaglio, la rivoluzione dell'esperienza di viaggio riunisce il *travel retail* e il *food & beverage* attraverso l'integrazione trasformativa con Autogrill, che consentirà di coinvolgere i consumatori con un insieme più ampio di prodotti e una più vasta gamma di esperienze, fornendo una piattaforma per rendere i viaggiatori più felici durante il viaggio.

Il Nuovo Gruppo intende promuovere la propria unica proposta di valore attraverso la digitalizzazione. La digitalizzazione dell'attività consente al Nuovo Gruppo di avvicinarsi ai potenziali clienti in modo ancora più personalizzato rispetto al passato e di adattare in modo flessibile la comunicazione all'interno del punto vendita alle diverse nazionalità e ai profili dei clienti.

L'implementazione della digitalizzazione non riguarda solo la parte esterna del punto vendita, ma anche l'intera area di *back-office* e di supporto di Dufry, dove la digitalizzazione apre nuove opportunità per semplificare i processi e aumentare l'efficienza. La collaborazione con Alibaba, tra gli altri partner, accelererà ulteriormente le iniziative digitali del Nuovo Gruppo ed esemplifica come le *partnership* strategiche plasmeranno il futuro del *travel retail*.

Il Nuovo Gruppo è convinto delle possibilità e delle opportunità offerte da queste nuove tecnologie e ha continuato a evolvere e a implementare le proprie piattaforme digitali, che consentono di coinvolgere più frequentemente i clienti e di fornire loro servizi aggiuntivi, con l'obiettivo finale di incrementare le vendite. Il Nuovo Gruppo sta guidando questa evoluzione con nuove offerte come i negozi Hudson Nonstop, che combinano l'esperienza di shopping tipica di Hudson con la tecnologia Just Walk Out di Amazon. I primi due negozi Hudson Nonstop, aperti all'aeroporto Love Field di Dallas e all'aeroporto internazionale Midway di Chicago, consentono ai viaggiatori di entrare nel negozio semplicemente inserendo o appoggiando una carta di credito, di ritirare i prodotti e di uscire rapidamente senza file alla cassa.

*Pilastro 2: proseguire il percorso di diversificazione della presenza geografica del Nuovo Gruppo, al fine di sfruttare i mercati in rapida crescita e di coprirsi dai cicli e dagli shock economici regionali*

La diversificazione è sempre stata un elemento fondamentale della strategia del Nuovo Gruppo, che contribuisce notevolmente a minimizzare i rischi e a fornire opportunità di crescita rilevanti. Il Nuovo Gruppo conduce attività ben diversificate tra aree geografiche, settori di mercato e canali. Inoltre, la diversificazione geografica attenua notevolmente i rischi generati da impatti esterni in singoli mercati o regioni. Ciò è stato ampiamente dimostrato nel 2021, quando il Gruppo ha potuto accelerare la ripresa beneficiando dell'apertura anticipata di viaggi nazionali e intraregionali, ad esempio con voli negli Stati Uniti o all'interno dell'Unione Europea.

Inoltre, Dufry ha anche limitato l'esposizione a singoli contratti, come dimostra la quota di concessioni individuali nel Nuovo Gruppo. La diversificazione per canale e settore amplia il raggio d'azione dell'azienda, consentendo l'accesso a tutti i tipi di gruppi di clienti e ai loro comportamenti specifici. In questo contesto, la presenza nelle stazioni ferroviarie, nei negozi di frontiera e nei luoghi del centro città, come hotel, casinò, resort per il tempo libero e centri commerciali, nonché nel settore delle

crociere e dei traghetti, rappresenta un ulteriore potenziale e opportunità di crescita.

Basandosi su un solido portafoglio di sedi aeroportuali internazionali e di marchi globali, il Nuovo Gruppo continua a espandere la propria presenza, con una forte attenzione al mercato statunitense, altamente attraente e resiliente, e una strategia dedicata all'Asia Pacifico, con la creazione di un *team* focalizzato su una serie di mercati strategici della regione e su una schiera di viaggiatori cinesi in rapida crescita. In EMEA e negli altri mercati in cui il Nuovo Gruppo opera si intende accelerare il processo di sviluppo del business e fissare priorità e obiettivi chiari. Il Nuovo Gruppo ritiene che la combinazione tra la rivoluzione dell'esperienza di viaggio e l'espansione geografica favorirà l'acquisizione di passeggeri, la spesa per passeggero e le nuove concessioni nette.

Oggi Dufry non è solo un *leader* di mercato globale nel *travel retail*, ma anche l'operatore di gran lunga più diversificato del settore. Dufry detiene una quota di mercato del 7,65% nel *travel retail* sulla base dei dati di fatturato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021.

*Pilastro 3: promuovere una cultura del miglioramento operativo per alimentare la redditività, accelerare la generazione di flussi di cassa e reinvestire nella crescita*

Il Nuovo Gruppo continuerà a perseguire una redditività superiore con una logica di *zero-based budgeting*, focalizzata sull'allocatione non proporzionale delle risorse alle attività di maggior impatto per il cliente, facendo leva sulla tecnologia per semplificare il lavoro e le operazioni. Oltre alla disciplina di budgeting, il Nuovo Gruppo intende gestire sistematicamente e attivamente il proprio portafoglio di concessioni, con una maggiore attenzione alla valutazione della piena redditività e del contributo dei flussi di cassa.

Dufry ha un approccio finanziario disciplinato a tutti i suoi progetti, sia per la crescita organica che per le acquisizioni. Il Nuovo Gruppo analizza attentamente i progetti e gli investimenti significativi con proiezioni dettagliate e una forte attenzione ai requisiti minimi di rendimento. Ciò include un'attenta valutazione degli investimenti iniziali necessari per la costruzione e l'allestimento dei negozi, nonché della struttura dei costi, della redditività e della generazione di flussi di cassa dell'attività una volta divenuta operativa e nel tempo.

Nell'ambito della gestione dei rischi finanziari, il Nuovo Gruppo minimizza i rischi aziendali implementando e mantenendo una struttura dei costi altamente variabile. Queste caratteristiche difensive aiutano a proteggere l'azienda in caso di flessioni, che di solito sono locali e temporanee, fornendo così un profilo solido e resiliente. Lo scoppio e la diffusione della pandemia da COVID-19 nel 2020 e la capacità di Dufry di reagire in modo efficiente e tempestivo alle interruzioni dell'attività, attuando con successo piani d'azione per proteggere l'azienda e la sua liquidità, sono un esempio significativo del grado di elevata variabilità della struttura dei costi del Gruppo.

*Pilastro 4: cercare di dare priorità agli aspetti ambientali, sociali e di governance ("ESG") in tutti gli aspetti dell'attività*

Collegandosi agli altri tre pilastri della strategia, l'ESG continua a essere un'ambizione fondamentale per il Nuovo Gruppo e un forte faro per le sue attività quotidiane, fornendo una fonte di ispirazione su cosa fare di meglio per i clienti, i dipendenti e il mondo in generale. A tal riguardo, si precisa che Dufry, in quanto società di diritto svizzero, non è soggetta al Regolamento (UE) 2020/852 del Parlamento europeo e del Consiglio del 18 giugno 2020 relativo all'istituzione di un quadro di riferimento per agevolare gli investimenti sostenibili e che modifica il Regolamento (UE) 2019/2088 e, pertanto, la strategia e gli obiettivi ESG del Nuovo Gruppo contenuti nel Documento di Esenzione alla Parte B, Capitolo 6, Paragrafo 6.2, potrebbero non essere pienamente conformi a tale Regolamento. Per maggiori informazioni sulle motivazioni dell'Offerta e sui programmi futuri dell'Offerente si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta nonché alla Parte B, Sezione I, Capitolo 5, Paragrafo 5.4, del Documento di Esenzione.

Il Consiglio di Amministrazione invita altresì gli azionisti ad esaminare attentamente i rischi evidenziati nella Parte A, Sezione "Risk Factors", del Documento di Esenzione.

## 5.2 Eventuali operazioni straordinarie, investimenti futuri e fonti di finanziamento

### Fusione

Come indicato nella Sezione A, Paragrafo A.8.1, e nella Sezione G, Paragrafo G.2.3.1, del Documento di Offerta, qualora non si verificassero i presupposti per il Delisting, l'Offerente si riserva di proporre all'assemblea degli azionisti di Autogrill la Fusione per incorporazione di quest'ultima nell'Offerente o in una società non quotata controllata dall'Offerente.

Avuto riguardo a quanto precede, il Consiglio di Amministrazione, preso atto di quanto riferito dall'Offerente nel Documento di Offerta, precisa che, per quanto concerne l'Emittente, alla data del presente Comunicato dell'Emittente nessuna analisi né attività istruttoria né valutazione è stata al riguardo compiuta dai competenti organi sociali, né sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti dell'Emittente in merito a tale eventuale Fusione.

In ogni caso, qualora l'Offerente raggiunga la soglia del 66,67% del capitale sociale di Autogrill con diritto di voto ad esito dell'Offerta, la Fusione per incorporazione potrà essere approvata anche con il solo voto favorevole dell'Offerente. Se deliberata, la Fusione avverrà sulla base di un rapporto di cambio determinato utilizzando, come di prassi, metodologie e assunzioni omogenee nella valutazione delle società coinvolte, senza che sia dovuto alcun premio agli azionisti di minoranza della società incorporata. In particolare, non vi è alcuna garanzia che il rapporto di cambio sia in linea con il Corrispettivo dell'Offerta.

Considerato che l'Offerente è parte correlata dell'Emittente ai sensi del Regolamento Parti Correlate, la Fusione nell'Offerente o in una società non quotata controllata dall'Offerente si qualificherebbe come operazione tra parti correlate ai sensi del Regolamento Parti Correlate e, conseguentemente, sarebbe soggetta ai principi e alle regole di trasparenza e di correttezza sostanziale e procedurale previsti dalla procedura per le operazioni con parti correlate adottata dall'Emittente in attuazione del Regolamento Parti Correlate. In particolare, laddove la Fusione si qualificasse come operazione con parte correlata "di maggiore rilevanza" ai sensi della normativa applicabile, essa sarebbe soggetta al relativo *iter* procedurale, comportando: (i) la redazione da parte del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate di un parere sull'interesse di Autogrill al compimento della Fusione medesima nonché sulla convenienza e sulla correttezza sostanziale della stessa e, quindi, del relativo rapporto di cambio; e (ii) la pubblicazione di un documento informativo sull'operazione medesima da parte dell'Emittente. In caso di parere negativo del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate, la Fusione non potrebbe essere perfezionata qualora in sede di deliberazione assembleare la maggioranza dei soci non correlati votanti esprima voto contrario, fermo restando che in tale ipotesi la Fusione sarà impedita solo qualora i soci non correlati presenti in assemblea rappresentino almeno il 10% del capitale sociale con diritto di voto.

In caso di Fusione dell'Emittente in una società non quotata controllata dall'Offerente, gli azionisti dell'Emittente che non abbiano votato a favore della delibera di approvazione della Fusione avranno il diritto di recedere ai sensi dell'art. 2437-*quinquies* del Codice Civile. In caso di esercizio del diritto di recesso, il valore di liquidazione delle Azioni Autogrill oggetto di recesso sarà determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter*, comma 3, del Codice Civile, con riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei 6 mesi precedenti la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea chiamata ad approvare la Fusione. Pertanto, a seguito della suddetta Fusione, ove realizzata, gli azionisti dell'Emittente che decidessero di non esercitare il diritto di recesso diventerebbero titolari di titoli non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento.

In caso di Fusione dell'Emittente nell'Offerente, fermo restando l'eventuale diritto di recesso per i motivi di cui all'art. 2437 e/o all'art. 2437-*quinquies* del Codice Civile, ove ne ricorrano i presupposti, gli azionisti dell'Emittente che decidessero di non esercitare il diritto di recesso diventerebbero

proprietari di titoli negoziati sul SIX Swiss Exchange, che non è un mercato regolamentato dell'Unione Europea.

Qualora il finanziamento (o, a seconda della tempistica di realizzazione della Fusione, il rifinanziamento) del Corrispettivo Alternativo in Denaro avvenisse attraverso l'utilizzo di forme di indebitamento finanziario (i.e. il Bridge Facilities Agreement, la Linea di Credito Revolving e/o l'emissione di strumenti di debito), la Fusione potrebbe qualificarsi come "fusione a seguito di acquisizione con indebitamento" con la conseguente applicabilità dell'art. 2501-bis del Codice Civile, ferma restando l'eventuale applicabilità della normativa in materia di fusioni transfrontaliere. A tale riguardo, si precisa che alla Data del Documento di Offerta l'Offerente non ha assunto alcuna decisione formale in merito alle modalità di finanziamento del Corrispettivo Alternativo in Denaro e di possibile rifinanziamento dell'eventuale indebitamento contratto a tal fine.

Il Consiglio di Amministrazione rileva che Dufry non ha indicato l'intenzione di effettuare una fusione con l'Emittente al di fuori dell'ipotesi in cui la stessa sia funzionale al raggiungimento dell'obiettivo del Delisting, pur avendo segnalato, nella Sezione G., Paragrafo G.2.3.2, del Documento di Offerta, che *"non esclude di valutare in futuro l'opportunità di realizzare eventuali ulteriori operazioni straordinarie e/o riorganizzazioni societarie e di business che saranno ritenute opportune, in linea con gli obiettivi e le logiche dell'Operazione, nonché con le finalità di crescita e sviluppo di Dufry, anche al fine di garantire l'integrazione delle attività dell'Offerente e dell'Emittente."*

Gli azionisti Autogrill che non intendessero aderire all'Offerta potrebbero pertanto rimanere azionisti di una società non quotata – venendo dunque meno le garanzie e i presidi previsti dal Codice di Corporate Governance –, controllata da Dufry e soggetta a direzione e coordinamento della stessa ai sensi e per gli effetti dell'art. 2497 del Codice Civile.

In tale prospettiva, e con particolare riferimento al Bridge Facilities Agreement, si osserva quanto segue:

- la sostenibilità dei termini di rimborso del Bridge Facilities Agreement potrà dipendere anche dall'andamento e dalla redditività dell'Emittente;
- le future politiche di distribuzione di dividendi dell'Emittente potranno essere influenzate dagli impegni assunti ai sensi del Bridge Facilities Agreement e, inoltre, la distribuzione di dividendi o riserve potrebbe avere un impatto sulla valorizzazione dei titoli dell'Emittente; e
- talune scelte gestionali dell'Emittente potrebbero essere influenzate dagli obblighi di rimborso del Bridge Facilities Agreement o dagli impegni assunti ai sensi dello stesso.

#### Ulteriori possibili operazioni straordinarie

Secondo quanto indicato dall'Offerente nella Sezione G, Paragrafo G.2.3.2, del Documento di Offerta, anche a seguito del Delisting di Autogrill, Dufry non esclude di valutare in futuro l'opportunità di realizzare eventuali ulteriori operazioni straordinarie e/o riorganizzazioni societarie e di *business* che saranno ritenute opportune, in linea con gli obiettivi e le logiche dell'Operazione, nonché con le finalità di crescita e sviluppo di Dufry, anche al fine di garantire l'integrazione delle attività dell'Offerente e dell'Emittente.

Il Consiglio di Amministrazione rileva che, secondo quanto dichiarato dall'Offerente nel Documento di Offerta, alla Data del Documento di Offerta non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti dell'Offerente.

Avuto riguardo a quanto precede, il Consiglio di Amministrazione, preso atto di quanto riferito dall'Offerente nel Documento di Offerta, precisa che, per quanto concerne l'Emittente, alla data del presente Comunicato dell'Emittente nessuna analisi né attività istruttoria né valutazione è stata al riguardo compiuta dai competenti organi sociali, né sono state assunte decisioni formali da parte degli

organi competenti dell'Emittente in merito a tali eventuali operazioni straordinarie e/o di riorganizzazione societaria e di *business*.

### Investimenti futuri e fonti di finanziamento

Come indicato nella Sezione G, Paragrafo G.2.4, del Documento di Offerta, alla Data del Documento di Offerta l'Offerente non ha valutato alcuna proposta da formulare al Consiglio di Amministrazione in merito ad investimenti di particolare importanza e/o ulteriori rispetto a quelli generalmente richiesti per la gestione operativa delle attività nel settore in cui opera l'Emittente stesso.

Per maggiori dettagli si rinvia a quanto indicato nella Sezione G, Paragrafi G.2.3.1, G.2.3.2 e G.2.4, del Documento di Offerta.

### **5.3 Modifiche previste nella composizione degli organi sociali**

In data 23 gennaio 2023, con efficacia dal, e subordinatamente al, Closing, Gianmario Tondato da Ruos ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica di amministratore delegato di Autogrill e Alessandro Benetton, Franca Bertagnin Benetton, Massimo Di Fasanella d'Amore Di Ruffano, Paolo Zannoni e Simona Scarpaleggia si sono dimessi dalla carica di amministratori di Autogrill e in data 30 gennaio 2023, con effetto dal, e subordinatamente, al Closing, il Consiglio di Amministrazione ha sostituito tali amministratori dimissionari con i seguenti amministratori indicati da Dufry: Bruno Chiomento, Francisco Javier Gavilan, Nicolas Giroto, Marella Moretti, Emanuela Trentin e Xavier Rossinyol Espel.

Nella riunione del 6 febbraio 2023, il Consiglio di Amministrazione ha inoltre nominato Paolo Roverato quale Amministratore Delegato di Autogrill e Bruno Chiomento quale nuovo Presidente indipendente di Autogrill. Inoltre: (i) Bruno Chiomento è stato nominato nuovo membro del Comitato Controllo, Rischi e Corporate Governance, del Comitato Risorse Umane e del Comitato Operazioni con Parti Correlate; (ii) Xavier Rossinyol Espel è stato nominato nuovo Presidente del Comitato Strategia e Sostenibilità; e (iii) Marella Moretti è stata nominata nuovo Presidente del Comitato Risorse Umane.

Secondo quanto indicato dall'Offerente nella Sezione G, Paragrafo G.2.5, del Documento di Offerta, alla Data del Documento di Offerta Dufry non ha preso alcuna decisione in merito ad altre possibili modifiche della composizione del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale e dei rispettivi compensi ad esito del perfezionamento dell'Offerta.

Si segnala che, in data 9 marzo 2023, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di convocare l'assemblea ordinaria degli azionisti di Autogrill in data 19 aprile 2023, alle ore 11.30 in Rozzano (MI), Centro Direzionale Milanofiori, Strada 5, Palazzo Z, in unica convocazione per discutere e deliberare, *inter alia*, in merito all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, nonché in merito alla nomina del Consiglio di Amministrazione.

In data 29 marzo 2023, Autogrill ha comunicato che, nei termini di legge, sono state depositate due liste di candidati alla carica di consigliere di amministrazione. In particolare, Dufry ha presentato una lista di 10 candidati alla carica di consigliere di amministrazione dell'Emittente, 8 dei quali hanno dichiarato di essere in possesso dei requisiti di indipendenza di cui agli artt. 147-ter, comma 4, e 148, comma 3, del TUF, dal Codice di Corporate Governance e dall'art. 16, comma 1, lett. d), e comma 2, del Regolamento adottato con Delibera Consob n. 20249 del 28 dicembre 2017.

In uno con la presentazione della suddetta lista di candidati, l'Offerente ha presentato, ai sensi dell'art. 126-bis del TUF, proposte di deliberazione sulle materie di cui al punto 3 ("*Nomina del Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 10 dello Statuto sociale*"), proponendo che l'Assemblea:

- (i) determini in 10 il numero di consiglieri da eleggere;

- (ii) fissi in un esercizio la durata in carica, sino all'assemblea chiamata a deliberare per l'approvazione del bilancio 2023; e
- (iii) determini, ai sensi dell'articolo 11 dello Statuto Sociale, per l'esercizio 2023, salva diversa successiva determinazione dell'Assemblea e salvi i compensi che il Consiglio di Amministrazione potrà attribuire ai sensi del terzo comma dell'articolo 2389 del Codice Civile, un compenso complessivo annuale al Consiglio di Amministrazione nella misura di Euro 1.000.000, pari ad Euro 100.000 annui in favore di ciascun amministratore, oltre ad ulteriori massimi annui Euro 480.000 complessivi in favore degli amministratori che ricoprono cariche nei Comitati interni al Consiglio di Amministrazione nonché di stabilire che gli Amministratori avranno diritto al rimborso delle spese sostenute per lo svolgimento del loro incarico, precisando altresì che tutti i predetti compensi si intendono al lordo delle eventuali ritenute di legge.

Tali proposte sono illustrate in una relazione, predisposta da Dufry, messa a disposizione del pubblico con le modalità previste dalla legge.

Per maggiori dettagli sui membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale di Autogrill in carica alla Data del Documento di Offerta, ai membri del consiglio di amministrazione di Dufry e al Global Executive Committee di Dufry, si rinvia alla Parte B, Sezione II, Capitolo 4, e alla Parte B, Sezione I, Capitolo 12, del Documento di Esenzione.

#### **5.4 Modifiche dello statuto Sociale**

Come indicato alla Sezione G, Paragrafo G.2.6, del Documento di Offerta, alla Data del Documento di Offerta l'Offerente non ha individuato specifiche modifiche o cambiamenti da apportare al vigente statuto di Autogrill. Tuttavia, potrebbero essere apportate le opportune modifiche alla luce della Combination dell'Emittente con l'Offerente e/o al fine di adeguare lo statuto di Autogrill a quello di una società non quotata a seguito del Delisting delle azioni dell'Emittente.

### **6. VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE IN MERITO ALLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO**

#### **6.1 Principali informazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento di Offerta**

Secondo quanto descritto nel Documento di Offerta, il Corrispettivo offerto da Dufry agli azionisti di Autogrill per ciascuna azione Autogrill sarà costituito alternativamente da Azioni Dufry o da un importo in denaro, la cui scelta è a discrezione di ciascun azionista Autogrill aderente all'Offerta, e cioè:

- il Corrispettivo in Azioni, rappresentato da n. 0,1583 Azioni Dufry (arrotondando per eccesso al quarto decimale il Rapporto di Cambio di 0,1582781301928567 applicato in base al Combination Agreement) per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta, oppure
- il Corrispettivo Alternativo in Denaro, rappresentato da Euro 6,33 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta. In particolare, il Corrispettivo Alternativo in Denaro è stato determinato nell'ambito del Combination Agreement in misura corrispondente al Valore Monetario delle Azioni Autogrill (Euro 6,33 per azione), che è pari al VWAP a 3 mesi (anteriore al 14 aprile 2022, ossia la Data di Riferimento, incluso) delle Azioni Autogrill.

Come indicato nel Documento di Offerta, il rapporto di cambio che sarà applicato ai fini del Corrispettivo in Azioni (pari a 0,1583x) è stato determinato arrotondando per eccesso al quarto decimale il Rapporto di Cambio concordato nel contesto delle negoziazioni tra Edizione, Schema Beta e Dufry (pari a 0,1582781301928567x), tenendo anche conto del VWAP a 3 mesi delle Azioni Autogrill e delle Azioni Dufry – ossia i prezzi di chiusura giornalieri ponderati per i volumi giornalieri scambiati, come forniti per ogni giorno di negoziazione da Borsa Italiana e dal SIX Swiss Exchange rispettivamente

per le Azioni Autogrill e per le Azioni Dufry – nel periodo di 3 mesi che precede il 14 aprile 2022 (la “**Data di Riferimento**”) incluso, ossia l’ultimo Giorno di Borsa Aperta prima del comunicato stampa di Autogrill del 19 aprile 2022 a commento delle indiscrezioni di stampa relative ad una potenziale operazione coinvolgente Autogrill e Dufry.

Il suddetto VWAP a 3 mesi è pari a:

- Euro 6,33 (*i.e.*, il Valore Monetario delle Azioni Autogrill), corrispondenti a CHF 6,53 <sup>(11)</sup>, per ogni Azione Autogrill; e
- CHF 40,96, corrispondenti a Euro 39,71 <sup>(12)</sup>, per ogni Azione Dufry.

Il Corrispettivo Alternativo in Denaro è stato determinato nell’ambito del Combination Agreement in misura corrispondente al Valore Monetario delle Azioni Autogrill (Euro 6,33 per azione), che è pari al VWAP a 3 mesi antecedenti la Data di Riferimento inclusa (ossia il 14 Aprile 2022) delle Azioni Autogrill. Come indicato nella Premessa e nella Sezione A, Paragrafo A.3, e nella Sezione E, Paragrafo E.1.1.2, del Documento di Offerta, il Corrispettivo Alternativo in Denaro è un valore fisso, non soggetto ad adeguamento in funzione delle variazioni dei prezzi di mercato successive all’11 luglio 2022, data di sottoscrizione e annuncio del Combination Agreement. In aggiunta, come indicato nel Documento di Esenzione, il Bridge Facilities Agreement prevede che il corrispettivo in denaro pagabile da Dufry per ogni Azione Autogrill non possa essere superiore a Euro 6,33, ossia al Corrispettivo Alternativo in Denaro.

Come indicato nella Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta, il Rapporto di Cambio è stato determinato, in ultima istanza, dal consiglio di amministrazione di Dufry esclusivamente sulla base dell’esito delle negoziazioni con Edizione e Schema Beta. Al solo fine di confermare la congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo - determinato, come sopra indicato, esclusivamente sulla base delle negoziazioni del Combination Agreement - Dufry ha richiesto e ottenuto specifiche *fairness opinion* rilasciate da Credit Suisse (Switzerland) AG (emessa in data 7 luglio 2022 in favore del consiglio di amministrazione di Dufry) e Banco Santander S.A. (emessa in data 8 luglio 2022 in favore del consiglio di amministrazione di Dufry). Ciascuna di tali *fairness opinion* ha confermato che il Corrispettivo è congruo per l’Offerente da un punto di vista finanziario.

Come indicato nella Premessa e nella Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta, salvo quanto descritto nel Documento di Offerta, non sono stati stipulati altri accordi né sono stati pattuiti corrispettivi aggiuntivi che possano essere rilevanti ai fini della determinazione del Corrispettivo.

Come indicato nella Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta, il Corrispettivo è stato determinato assumendo che non saranno pagati dividendi ordinari o straordinari né saranno effettuate distribuzioni da parte di Dufry o Autogrill. Alla Data del Documento di Offerta non è prevista alcuna distribuzione di riserve o dividendi ordinari o straordinari da parte dell’Emittente prima della Data di Pagamento.

Il Corrispettivo si intende al netto dell’imposta di bollo, dell’imposta di registro e dell’imposta sulle transazioni finanziarie, ove dovute, e dei compensi, provvigioni e spese, che rimarranno a carico dell’Offerente; al contrario, qualsiasi imposta sul reddito, ritenuta d’acconto o imposta sostitutiva, ove dovuta, sulle plusvalenze, rimarrà a carico degli azionisti di Autogrill aderenti all’Offerta.

### Le Azioni Offerte

Gli azionisti di Autogrill che portino in adesione all’Offerta le proprie Azioni Autogrill potranno optare

---

<sup>(11)</sup> Per Autogrill, ogni prezzo di chiusura giornaliero delle azioni è stato convertito al tasso di cambio spot EUR/CHF al termine del giorno di negoziazione.

<sup>(12)</sup> Per Dufry, ogni prezzo di chiusura giornaliero delle azioni è stato convertito al tasso di cambio spot CHF/EUR al termine del giorno di negoziazione.

per ricevere il Corrispettivo Alternativo in Denaro in luogo del Corrispettivo in Azioni solo al momento dell'adesione all'Offerta e solo con riferimento a tutte le Azioni Autogrill portate in adesione all'Offerta (e pertanto, non solo a parte delle stesse), restando inteso che, in caso di mancata scelta espressa da parte degli azionisti aderenti all'Offerta, sarà corrisposto il Corrispettivo in Azioni.

Le Azioni Offerte consegnate come Corrispettivo in Azioni per le Azioni Autogrill portate in adesione all'Offerta avranno diritto regolare al dividendo, apparterranno alla stessa categoria e avranno gli stessi diritti delle azioni dell'Offerente esistenti alla data della loro emissione.

La quotazione delle Azioni Offerte è stata approvata dal *SIX Exchange Regulation* mediante provvedimento di ammissione alla quotazione datato 2 febbraio 2023. Le Azioni Offerte saranno ammesse alla negoziazione sul SIX Swiss Exchange (che non è un mercato regolamentato dell'Unione Europea) a partire dalla Data di Pagamento.

Secondo quanto rappresentato nel Documento di Esenzione, le Azioni Offerte:

- sono emesse ai sensi della legge svizzera;
- hanno un valore nominale pari a CHF 5,00;
- sono pienamente fungibili, hanno le stesse caratteristiche e hanno pari rango in tutti gli aspetti tra loro e con tutte le altre Azioni Dufry emesse e in circolazione alla data della loro emissione;
- appartengono alla stessa categoria e attribuiscono gli stessi diritti patrimoniali e amministrativi, privilegi e restrizioni connessi alle Azioni Dufry in circolazione alla data della loro emissione, ai sensi della legge applicabile e dello statuto di Dufry;
- danno regolarmente diritto a dividendi al pari delle Azioni Dufry in circolazione alla data della loro emissione;
- ai sensi dell'articolo 10 dello statuto sociale di Dufry, al pari delle Azioni Dufry in circolazione, danno diritto all'esercizio di un voto per ciascuna azione detenuta in ogni assemblea ordinaria e straordinaria di Dufry, fermo restando che fino al 30 giugno 2029 nessun azionista può esercitare, direttamente o indirettamente, il diritto di voto in relazione alle proprie azioni (o per le quali abbia delega) in eccesso alla misura del 25,1% del capitale sociale registrato al registro delle imprese. Le persone giuridiche, associazioni o altri gruppi di persone o comproprietari correlati fra loro tramite partecipazioni azionarie, diritti di voto o la medesima direzione o comunque fra loro collegati così come le persone fisiche o giuridiche che agiscono in concerto fra loro o in modo coordinato sono reputati essere un soggetto unitario;
- hanno il codice ISIN CH0023405456, lo stesso delle altre Azioni Dufry in circolazione alla data della loro emissione.

Per maggiori dettagli in merito alle caratteristiche delle Azioni Offerte quale Corrispettivo in Azioni si rinvia alla Parte B, Sezione III, Capitolo 3, del Documento di Esenzione.

Come indicato nel Documento di Offerta, ai sensi del diritto svizzero il consiglio di amministrazione di Dufry dovrà adottare – successivamente alla chiusura del Periodo di Adesione e dell'eventuale Riapertura dei Termini, nonché dell'eventuale procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, TUF e/o dell'eventuale Procedura Congiunta – una delibera di natura tecnica che riconosca l'esatto numero di Azioni Dufry da emettere entro le relative date di pagamento. Per ulteriori informazioni sulle modalità di pagamento si rinvia alla Sezione F del Documento di Offerta.

Nel Documento di Offerta è altresì indicato che, qualora gli azionisti di Autogrill dovessero scambiare le proprie Azioni Autogrill con Azioni Dufry nel contesto dell'Offerta, essi diventerebbero titolari di azioni non quotate in un mercato regolamentato dell'Unione Europea. Pertanto, le disposizioni normative UE e italiane applicabili a qualsiasi investimento in azioni quotate in un mercato regolamentato – quali il Regolamento UE n. 600/2014 ("**MiFIR**"), il Testo Unico della Finanza e il Regolamento di Borsa – non troverebbero più applicazione; al contrario, poiché le Azioni Dufry sono quotate sul SIX Swiss Exchange, troveranno applicazione le rispettive disposizioni di diritto svizzero, quali il FMIA. Alla luce di quanto sopra, il quadro normativo e regolamentare applicabile ai mercati

svizzeri potrebbe non garantire lo stesso livello di trasparenza e corretto funzionamento dei mercati rispetto a quello applicabile ai mercati regolamentati dell'Unione Europea. Il 27 giugno 2019 il governo svizzero ha annunciato l'attivazione delle misure adottate dal Consiglio federale svizzero ai sensi dell'ordinanza del 30 novembre 2018 emanata per proteggere la struttura borsistica svizzera (l'"**Ordinanza sul Riconoscimento**"). Per effetto di tali misure di protezione, a partire dal 1° luglio 2019 le sedi di negoziazione nell'UE non possono offrire o agevolare la negoziazione di titoli di capitale (comprese le azioni) di società con (i) sede legale in Svizzera, e (ii) i cui titoli siano quotati su una borsa svizzera o negoziati su una sede di negoziazione svizzera ("**Emittenti Svizzeri**").

L'Ordinanza sul Riconoscimento introduce un obbligo di riconoscimento per le sedi di negoziazione estere che ammettono alla negoziazione di capitale di Emittenti Svizzeri o ne consentono la negoziazione. Ai sensi dell'Ordinanza sul Riconoscimento, l'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari ("**FINMA**") potrà concedere il riconoscimento a tali sedi di negoziazione estere solo a determinate condizioni. Qualora tali condizioni non siano soddisfatte, la sede di negoziazione estera non potrà ottenere il riconoscimento dalla FINMA e, conseguentemente, tali sedi non saranno autorizzate ad ammettere alla negoziazione titoli di capitale di Emittenti Svizzeri.

Di conseguenza, l'obbligo di negoziazione delle azioni e l'equivalenza di mercato di cui al MiFIR non trovano più applicazione con riguardo ai titoli azionari di Emittenti Svizzeri. I partecipanti al mercato dell'Unione Europea idonei possono quindi continuare a negoziare le azioni di Emittenti Svizzeri, come Dufry, in sedi di negoziazione svizzere senza violare le leggi dell'Unione Europea. Lo stesso varrebbe anche se un certo volume di scambi di titoli azionari di Emittenti Svizzeri avesse comunque luogo in sedi di negoziazione dell'Unione Europea, a condizione che tali scambi avvengano in modo non sistemico, ad hoc o irregolare e in misura non frequente. Tuttavia, si evidenzia che il volume di negoziazione di alcuni titoli azionari di Emittenti Svizzeri in sedi di negoziazione estere (nella misura in cui tali titoli azionari siano ammessi alla negoziazione) potrebbe risultare influenzato dai menzionati effetti dell'Ordinanza sul Riconoscimento, con conseguenti impatti sul corso azionario e aumento della volatilità del prezzo delle azioni di tali Emittenti Svizzeri, compresa Dufry, e possibili effetti negativi sull'investimento in Azioni Dufry. Una diminuzione del volume di negoziazione delle Azioni Dufry potrebbe anche influire negativamente sulla possibilità di un investitore di uscire dal proprio investimento in Dufry.

Inoltre, i diritti dei titolari delle Azioni Offerte saranno soggetti alle leggi svizzere, che potrebbero non essere altrettanto favorevoli per gli interessi degli azionisti rispetto al quadro normativo UE e italiano applicabile alle Azioni Autogrill (quali la Direttiva 2004/109/CE – c.d. Direttiva Transparency – e la Direttiva 2007/36/CE – c.d. Direttiva Shareholders Rights – come modificata dalla Direttiva UE 2017/828, nonché il Codice Civile e il Testo Unico della Finanza). Inoltre, l'esercizio di tali diritti in una giurisdizione al di fuori dell'Unione Europea può essere complesso e costoso.

Infine, il Consiglio di Amministrazione richiama l'attenzione in merito alla circostanza che le Azioni Dufry e, di conseguenza, il valore dell'investimento nel capitale sociale di Dufry potrebbero essere soggetti a diluizione in relazione all'eventuale aumento di capitale emesso utilizzando il capitale sociale condizionato esistente, pari al 7,48% del capitale sociale ordinario emesso; in caso di emissione integrale di detto capitale sociale condizionato, la percentuale massima di diluizione sarebbe pari a circa il 6,96%. Per maggiori dettagli, si rinvia alla Parte A, Sezione C, Paragrafo C.3, del Documento di Esenzione.

In aggiunta a quanto precede, si segnala altresì che, secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, qualora il Corrispettivo Alternativo in Denaro sia finanziato attraverso il Bridge Facilities Agreement, l'Offerente prevede di rimborsare tale linea di credito attraverso i proventi derivanti dall'emissione di strumenti di capitale e/o di debito (anche convertibili) e/o attraverso la liquidità disponibile, ivi incluso tramite il parziale utilizzo della Linea di Credito Revolving. Si segnala, inoltre, che l'Assemblea di Dufry 2023 convocata per l'8 maggio 2023 è chiamata, *inter alia*, a deliberare sulla proposta di creazione di ulteriore capitale sociale c.d. "condizionato" al fine di avere la possibilità di

rimborsare il potenziale indebitamento contratto per il pagamento del Corrispettivo Alternativo in Denaro attraverso i proventi derivanti dall'emissione di strumenti di debito convertibili.

Secondo quanto indicato nella Sezione A., Paragrafo A.5.1 e nella Sezione G., Paragrafo G.1.1, del Documento di Offerta, Dufry non ha ancora assunto alcuna decisione formale al riguardo.

Per maggiori dettagli in merito alle caratteristiche delle Azioni Offerte quale Corrispettivo in Azioni si rinvia alla Parte B, Sezione III, Capitolo 3, del Documento di Esenzione.

#### Criteria utilizzati per la determinazione del Corrispettivo

Come indicato nella Sezione E, Paragrafo E.1.1.1, del Documento di Offerta, ai sensi del Combination Agreement, alla Data di Esecuzione, Edizione, Schema Beta e Dufry hanno perfezionato il Trasferimento a fronte dell'emissione e della consegna a Schema Beta delle Notes, convertite nella medesima data in un totale di 30.663.329 Azioni Dufry.

Il Rapporto di Cambio applicato da Edizione, Schema Beta e Dufry è pertanto pari a 0,1582781301928567 Azioni Dufry per ogni Azione Autogrill, definito nel contesto delle negoziazioni tra Edizione, Schema Beta e Dufry ai sensi del Combination Agreement, tenendo conto delle seguenti analisi.

Si riporta di seguito quanto indicato nella Sezione E, Paragrafi E.1.1.1, E.1.1.2 ed E.2, del Documento di Offerta.

#### A.(i) – Analisi dei prezzi di chiusura

In linea con la *best valuation practice* nazionale e internazionale, il metodo del *market share price* è stato utilizzato come metodo di valutazione per determinare la stima comparativa del valore economico del capitale di Dufry e Autogrill, tenendo conto delle rispettive caratteristiche societarie, della tipologia di *business* e dei mercati di riferimento in cui operano.

Il metodo del *market share price* consiste nel riconoscere alla società un valore pari a quello attribuito dal mercato in cui sono negoziate le sue azioni. Questo criterio presuppone l'efficienza del mercato in cui la società è quotata e si traduce nella possibilità di identificare il suo valore economico con quello espresso dai prezzi di mercato delle azioni registrati in opportuni periodi temporali.

Il parametro del prezzo di mercato delle azioni è considerato particolarmente rilevante per le società quotate i cui livelli di capitalizzazione e volumi medi di scambio sono significativi. I prezzi di mercato delle azioni assumono particolare rilievo ove vi sia una copertura significativa del titolo da parte degli *equity research analyst*, che possono fornire agli operatori di mercato una guida alla valutazione di carattere continuo. Inoltre, questa metodologia di valutazione diventa più significativa se i prezzi presi come riferimento non sono influenzati da pressioni speculative e/o annunci di operazioni straordinarie. Per ridurre l'influenza di un'eventuale volatilità del mercato, questa metodologia può prendere in considerazione il prezzo medio dei titoli per un determinato periodo di tempo prolungato, non influenzato da annunci o speculazioni su possibili operazioni straordinarie.

Tali condizioni sono state ritenute soddisfatte, prima della Data di Riferimento, sia per quanto riguarda le Azioni Dufry – quotate e negoziate sul SIX Swiss Exchange con il simbolo "DUFN" e con codice ISIN CH0023405456 – sia per quanto riguarda le Azioni Autogrill – quotate e negoziate sull'Euronext Milan con il simbolo "AGL" e con codice ISIN IT0001137345. Entrambe le società, infatti, si caratterizzano per significative capitalizzazioni di mercato, sono regolarmente monitorate dai dipartimenti di *equity research* di istituti finanziari e presentano rilevanti volumi di scambio giornalieri, con un buon livello di liquidità delle rispettive azioni.

Pertanto, il Rapporto di Cambio è stato individuato, nel contesto delle negoziazioni del Combination Agreement tra Edizione, Schema Beta e Dufry, tenendo anche conto del VWAP a 3 mesi delle Azioni Autogrill e delle Azioni Dufry, ossia i prezzi di chiusura giornalieri ponderati per i volumi di scambio giornalieri forniti per ogni giorno di negoziazione da Borsa Italiana e dal SIX Swiss Exchange rispettivamente per le Azioni Autogrill e per le Azioni Dufry.

In particolare, il VWAP preso in considerazione si riferisce al periodo di 3 mesi precedente il 14 aprile 2022 (*i.e.*, la Data di Riferimento) incluso, ossia l'ultima data di negoziazione prima del comunicato stampa di Autogrill del 19 aprile 2022, emesso a commento delle indiscrezioni di stampa relative a una potenziale integrazione tra Autogrill e Dufry. Il suddetto VWAP a 3 mesi è pari a:

- Euro 6,33 (*i.e.*, il Valore Monetario delle Azioni Autogrill), corrispondenti a CHF 6,53<sup>(13)</sup>, per ogni Azione Autogrill; ed
- CHF 40,96, corrispondenti a Euro 39,71<sup>(14)</sup>, per ogni Azione Dufry.

A scopi illustrativi, la tabella seguente mostra la media dei prezzi di chiusura di Autogrill e Dufry ponderata per i volumi, a diversi intervalli temporali che terminano il 14 aprile 2022 (Data di Riferimento).

Data / Periodo di riferimento	Autogrill (in Euro)	Dufry (in CHF)	Dufry (in Euro)	Rapporto di Cambio implicito
14 aprile 2022	6,52	40,57	39,93	0,163x
VWAP a 1 mese	6,05	38,19	37,24	0,162x
VWAP a 3 mesi	6,33	40,96	39,71	0,159x
VWAP a 6 mesi	6,36	43,58	41,86	0,152x
VWAP a 1 anno	6,35	48,40	45,40	0,140x

Fonte: FactSet.

#### A.(ii) – Analisi dei target price degli analisti finanziari

Inoltre, quale metodo di controllo, il Rapporto di Cambio determinato nel contesto delle negoziazioni del Combination Agreement tra Edizione, Schema Beta e Dufry è stato confrontato con i *target price* espressi da alcuni analisti di ricerca prima del 14 aprile 2022 (Data di Riferimento).

La seguente tabella riporta i *target price* degli analisti di ricerca per le Azioni Autogrill alla data del 14 aprile 2022 (Data di Riferimento). Si segnala che sono stati presi in considerazione solo i *target price* dei *research analyst* pubblicati dopo il comunicato stampa di Autogrill del 10 marzo 2022 (relativo all'annuncio dei risultati dell'esercizio 2021) e prima del 14 aprile 2022 (Data di Riferimento), al fine di riflettere le informazioni più recenti divulgate al mercato.

<sup>(13)</sup> Per Autogrill, ogni prezzo di chiusura giornaliero delle azioni è stato convertito al tasso di cambio *spot* EUR/ CHF FX al termine del giorno di negoziazione.

<sup>(14)</sup> Per Dufry, ogni prezzo di chiusura giornaliero delle azioni è stato convertito al tasso di cambio *spot* CHF/EUR FX al termine del giorno di negoziazione.

<i>Research Analyst</i>	<i>Data</i>	<i>Rating</i>	<i>Target Price (in Euro)</i>
Mediobanca	14-Apr-22	Hold	8,00
Equita SIM	14-Apr-22	Buy	7,50
Intesa Sanpaolo	5-Apr-22	Hold	7,00
Banca Akros	5-Apr-22	Hold	6,70
BNP Paribas Exane	18-Mar-22	Buy	8,30
BofA	15-Mar-22	Hold	6,80
Deutsche Bank	14-Mar-22	Hold	7,00
Kepler Cheuvreux	11-Mar-22	Buy	6,80
UBS	10-Mar-22	Hold	7,10
Stifel	10-Mar-22	Buy	8,50
<b>Media</b>			<b>7,37</b>

Fonte: Bloomberg.

La tabella seguente mostra i *target price* degli *research analyst* per le Azioni Dufry al 14 aprile 2022 (Data di Riferimento). Si segnala che sono stati presi in considerazione solo i *target price* degli analisti pubblicati dopo il comunicato stampa di Dufry dell'8 marzo 2022 (relativo all'annuncio dei risultati dell'esercizio 2021) e prima del 14 aprile 2022 (Data di Riferimento), al fine di riflettere le informazioni più recenti divulgate al mercato. Per Dufry, ogni *target price* è stato convertito da CHF a Euro utilizzando il tasso di cambio *spot* CHF/Euro FX al termine del giorno di negoziazione in cui ogni *target price* è stato pubblicato.

<i>Research Analyst</i>	<i>Data</i>	<i>Rating</i>	<i>Target Price (in CHF)</i>	<i>Target Price (in Euro)</i>
Santander	12-Apr-22	Buy	57,20	56,59
Morgan Stanley	28-Mar-22	Hold	58,00	56,53
BNP Paribas Exane	18-Mar-22	Hold	41,00	39,74
RBC	14-Mar-22	Buy	36,00	35,03
Bank Vontobel	14-Mar-22	Hold	42,00	40,87
UBS	14-Mar-22	Hold	46,00	44,77

Deutsche Bank	10-Mar-22	Hold	50,00	48,93
Kepler Cheuvreux	10-Mar-22	Sell	37,00	36,21
Oddo	9-Mar-22	Buy	64,00	62,52
BofA	9-Mar-22	Buy	60,00	58,61
Stifel	8-Mar-22	Hold	54,00	53,44
<b>Media</b>			<b>49,56</b>	<b>48,48</b>

Fonte: Bloomberg.

Il rapporto di cambio implicito basato sulla media dei *target price* delle Azioni Dufry e delle Azioni Autogrill considerate è pari a 0,152x.

A scopo illustrativo, la tabella seguente mostra un confronto tra i valori ottenuti applicando i prezzi di mercato in diversi periodi di riferimento, nonché applicando la media dei *target price*.

	<b>Autogrill (in EUR)</b>	<b>Dufry (in CHF)</b>	<b>Dufry (in Euro)</b>	<b>Rapporto di Cambio implicito</b>
<b>Prezzi di mercato al 14 aprile 2022 (Data di Riferimento)</b>				
14 aprile 2022	6,52	40,57	39,93	0,163x
VWAP a 1 mese	6,05	38,19	37,24	0,162x
VWAP a 3 mesi	6,33	40,96	39,71	0,159x
VWAP a 6 mesi	6,36	43,58	41,86	0,152x
VWAP a 1 anno	6,35	48,40	45,40	0,140x
<b>Target price dei research analysts</b>				
Media	7,37	49,56	48,48	0,152x

Fonte: FactSet.

## 6.2 Metodologie di valutazione adottate dall'esperto indipendente nominato dal Consiglio di Amministrazione

Come indicato nel precedente §2 del presente Comunicato dell'Emittente, il Consiglio di Amministrazione in data 23 febbraio 2023 ha deliberato di conferire a Lazard l'incarico finalizzato all'emissione della Fairness Opinion CdA.

Lazard, in qualità di *advisor* finanziario dell'Emittente, ha svolto le proprie analisi in maniera autonoma e reso la propria Fairness Opinion CdA sulla congruità del Corrispettivo in data 4 aprile 2023.

Come si evince dalla Fairness Opinion CdA, Lazard ha utilizzato le metodologie di valutazione da essa ritenute necessarie ed appropriate in relazione alla predisposizione del proprio parere, rappresentate da metodologie normalmente utilizzate in operazioni quali quella in oggetto.

Sulla base dei presupposti, dei termini, delle condizioni, criticità e limitazioni della stessa Fairness Opinion CdA (acclusa *sub Allegato 1*), Lazard è del parere che, a tale data, il Corrispettivo in Azioni e il Corrispettivo Alternativo in Denaro siano congrui da un punto di vista finanziario.

Ai fini dell'elaborazione della Fairness Opinion CdA, Lazard è ricorsa alle metodologie valutative normalmente utilizzate nella migliore prassi valutativa italiana e internazionale nonché solitamente utilizzate con riferimento ad analisi finanziarie del settore in cui l'Emittente e l'Offerente operano, delle caratteristiche dell'Emittente e dell'Offerente e della documentazione a disposizione. Le metodologie adottate includono (i) la metodologia del *Discounted Cash Flow* ("DCF") e (ii) l'analisi dei multipli di borsa di società comparabili quotate in borsa ("**Analisi di Società Comparabili**").

Ciò premesso e nel rinviare alla Fairness Opinion CdA per una più analitica descrizione delle metodologie utilizzate e delle analisi effettuate da Lazard, si riportano di seguito le principali evidenze.

#### DCF

Lazard ha espresso un intervallo di valori per il rapporto di cambio relativo al Corrispettivo in Azioni e un intervallo di valori per il valore per azione relativo al Corrispettivo Alternativo in Denaro. Lazard ha eseguito, utilizzando il *business plan* 2023-2027 fornito da Dufry e le proiezioni finanziarie 2023-2027 forniti da Autogrill, un'analisi dei flussi di cassa scontati di Autogrill e di Dufry per la determinazione del valore attuale del flusso di cassa operativo *unlevered*, al netto delle imposte, che il *senior management* di Autogrill e Dufry prevede che verrà generato nel corso degli esercizi futuri.

La metodologia prevede anche il calcolo del valore terminale che, nel caso in esame, avviene tramite l'applicazione di un tasso di crescita perpetua compreso tra l'1,75% e il 2,25%. Lo sviluppo della metodologia prevede che il flusso di cassa operativo *unlevered*, al netto delle imposte, ed il valore terminale vengano attualizzati utilizzando tassi di sconto basati su un'analisi del costo medio ponderato del capitale, che risulta essere ricompreso in un *range* tra il 9,10% e il 10,10% per Autogrill e tra il 9,30% e il 10,30% per Dufry rispettivamente.

#### Analisi di Società Comparabili

Lazard ha espresso quattro intervalli di valori per il rapporto di cambio relativo al Corrispettivo in Azioni e altrettanti intervalli di valori per il valore per azione relativo al Corrispettivo Alternativo in Denaro, derivanti dall'applicazione di multipli di mercato attesi per il 2023 e il 2024. Nell'applicazione di tale metodologia, Lazard ha esaminato la valutazione di borsa di alcune società quotate ritenute rilevanti per la valutazione di Autogrill e Dufry e, sulla base delle informazioni pubbliche di riferimento, sono stati identificati alcuni moltiplicatori di riferimento, i quali sono stati poi applicati ai corrispondenti dati finanziari di Autogrill e Dufry. In particolare, sulla base delle caratteristiche del settore in cui l'Emittente e l'Offerente operano e delle caratteristiche dell'Emittente e dell'Offerente, sono stati utilizzati i multipli EV/EBIT e P/E (pre-IFRS 16) per gli anni 2023 e 2024, pari rispettivamente a 14,6x e 19,6x per il 2023 e a 11,5x e 14,9x per il 2024. Anche se nessuna delle società selezionate è del tutto paragonabile con Autogrill e Dufry, le società analizzate sono società quotate in borsa che svolgono attività e/o hanno caratteristiche (ad esempio linee di *business*, mercati, rischi di azienda, prospettive di crescita, dimensione e volume di affari) che, ai fini dell'analisi, Lazard considera in linea di principio rilevanti nella valutazione di Autogrill e Dufry.

La tabella sottostante riporta, per ciascuna metodologia di valutazione utilizzata da Lazard, gli intervalli di valore del rapporto di cambio che si raffrontano con il Corrispettivo in Azioni e gli intervalli di valore per azione che si raffrontano con il Corrispettivo Alternativo in Denaro.

	<b>Valore del rapporto di cambio</b>	<b>Valore per Azione (in Euro)</b>
--	--------------------------------------	------------------------------------

	Minimo	Massimo	Minimo	Massimo
DCF	0,1339	0,2354	5,32	6,63
Analisi di società comparabili (metriche pre-IFRS 16)				
EV/EBIT 2023	0,0946	0,1451	3,92	4,67
EV/EBIT 2024	0,1288	0,2172	5,62	6,91
P/E 2023	0,0879	0,1078	2,38	2,64
P/E 2024	0,1189	0,1556	5,27	6,02

Per completezza, si segnala che Lazard ha altresì considerato ulteriori analisi (ad esempio, analisi dei corsi azionari storici, analisi dei prezzi obiettivo degli analisti di ricerca e analisi dei premi di offerta) a soli scopi informativi e che tali analisi, riportate nella Fairness Opinion CdA, non sono state ritenute rilevanti nella formulazione del parere di Lazard.

## **7. PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI E FAIRNESS OPINION DI ROTHSCHILD**

Come anticipato al precedente §2 del presente Comunicato 103, gli Amministratori Indipendenti dell'Emittente sono stati chiamati ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti a redigere un parere motivato contenente le proprie valutazioni in merito all'Offerta e alla congruità del Corrispettivo.

### **7.1 Metodologie di valutazione e sintesi dei risultati dell'esperto indipendente nominato dagli Amministratori Indipendenti**

Nell'esercizio della facoltà loro attribuita dall'art. 39-*bis*, comma 2, del Regolamento Emittenti, gli Amministratori Indipendenti hanno ritenuto di avvalersi della consulenza di Rothschild, a cui è stato conferito l'incarico di rilasciare, a beneficio degli Amministratori Indipendenti, la Fairness Opinion Amministratori Indipendenti sul Corrispettivo offerto da Dufry. Gli Amministratori Indipendenti hanno richiesto allo Studio Di Gravio Avvocati un supporto, per i profili legali, in relazione alla gestione del processo di predisposizione del Parere degli Amministratori Indipendenti.

In data 4 aprile 2023 Rothschild ha rilasciato la Fairness Opinion Amministratori Indipendenti, allegata al Parere degli Amministratori Indipendenti (a sua volta acclusa *sub* Allegato 3 al presente Comunicato 103), nella quale ha concluso che il Corrispettivo in Azioni e il Corrispettivo Alternativo in Denaro riconosciuti nell'ambito dell'Offerta siano congrui dal punto di vista finanziario.

Si rinvia al §7.2 del Parere degli Amministratori Indipendenti e alla Fairness Opinion Amministratori Indipendenti, acclusi rispettivamente *sub* Allegato 2 e Allegato 3 al presente Comunicato dell'Emittente, per una più analitica descrizione delle metodologie utilizzate e delle analisi effettuate da Rothschild e una più dettagliata analisi del contenuto, dei limiti e dei risultati cui è pervenuto.

### **7.2 Parere degli Amministratori Indipendenti**

Il Parere degli Amministratori Indipendenti è stato rilasciato in data 4 aprile 2023 ed è accluso *sub* Allegato 2 al presente Comunicato dell'Emittente.

Gli Amministratori Indipendenti hanno esaminato la Fairness Opinion Amministratori Indipendenti resa da Rothschild congiuntamente alla documentazione e alle informazioni predisposte da Rothschild ed illustrate nel corso dei numerosi incontri intervenuti durante il processo che ha portato all'emissione del Parere degli Amministratori Indipendenti.

In particolare, gli Amministratori Indipendenti hanno svolto le seguenti considerazioni, come indicato nel §7.1 del Parere degli Amministratori Indipendenti, a supporto delle valutazioni in merito all'Offerta

e alla congruità del Corrispettivo della stessa:

*“L’art. 106, comma 2, del TUF fissa il prezzo minimo che deve essere offerto nell’ambito di un’offerta pubblica di scambio obbligatoria, corrispondente al prezzo più elevato pagato dall’Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto con lo stesso, nei dodici mesi che precedono l’offerta per acquisire titoli della medesima categoria; nel caso di specie, pertanto, sono stati tenuti in considerazione i dodici mesi precedenti il 3 febbraio 2023, ossia la data in cui la Comunicazione ex art. 102 TUF è stata depositata presso Consob e resa pubblica.*

*Nel caso di specie, il corrispettivo costituito da Azioni Dufry offerto dall’Offerente agli azionisti di Autogrill nell’ambito dell’Offerta corrisponde al corrispettivo che l’Offerente ha riconosciuto a Schema Beta alla Data di Esecuzione dell’Operazione sulla base del Rapporto di Cambio stabilito in base a quanto previsto dal Combination Agreement.*

*Inoltre, poiché le Azioni Dufry offerte come corrispettivo sono ammesse alle negoziazioni sul SIX Swiss Exchange, che non è un mercato regolamentato dell’Unione Europea, ai sensi dell’art. 106, comma 2-bis, TUF, gli azionisti di Autogrill che aderiscono all’Offerta potranno optare, in alternativa al corrispettivo rappresentato dalle Azioni Dufry, per un corrispettivo in denaro.*

*In particolare, il Corrispettivo offerto da Dufry agli azionisti di Autogrill per ciascuna Azione Autogrill sarà costituito alternativamente da Azioni Dufry o da un importo in denaro, la cui scelta è a discrezione di ciascun azionista Autogrill aderente all’Offerta, e cioè:*

- *il Corrispettivo in Azioni, pari a 0,1583 Azioni Dufry, della stessa categoria e con gli stessi diritti (incluso diritto regolare al dividendo) delle azioni dell’Offerente, oppure*
- *il Corrispettivo Alternativo in Denaro, pari a Euro 6,33.*

*A tal riguardo, nel Documento di Offerta si precisa che il rapporto di cambio che sarà applicato ai fini del Corrispettivo in Azioni (pari a 0,1583x) è stato determinato arrotondando per eccesso al quarto decimale il Rapporto di Cambio concordato nel contesto del Combination Agreement (pari a 0,1582781301928567x), tenendo anche conto del VWAP a 3 mesi delle Azioni Autogrill e delle Azioni Dufry – ossia i prezzi di chiusura giornalieri ponderati per i volumi giornalieri scambiati, come forniti ogni giorno di negoziazione da Borsa Italiana e dal Six Swiss Exchange rispettivamente per le Azioni Autogrill e per le Azioni Dufry – relativo al periodo di 3 mesi precedente il 14 aprile 2022 incluso<sup>15</sup>, che risultava pari a:*

- *Euro 6,33 (corrispondenti a CHF 6,53) per ogni Azione Autogrill; e*
- *CHF 40,96 (corrispondenti a Euro 39,71) per ogni Azione Dufry.*

*L’Offerente ha indicato che il Corrispettivo Alternativo in Denaro è stato determinato nell’ambito del Combination Agreement in misura corrispondente al Valore Monetario delle Azioni Autogrill (Euro 6,33 per Azione Autogrill), che è pari al VWAP a 3 mesi (antecedente il 14 aprile 2022 incluso, come sopra indicato) delle Azioni Autogrill. Il Corrispettivo Alternativo in Denaro è un valore fisso, non soggetto ad adeguamento in funzione delle variazioni dei prezzi di mercato successive all’11 luglio 2022, data di sottoscrizione del Combination Agreement.*

*L’Offerente ha specificato che il Corrispettivo è stato determinato assumendo che non saranno pagati dividendi ordinari o straordinari né saranno effettuate distribuzioni da parte di Dufry o Autogrill. Alla Data del Documento di Offerta, non è prevista alcuna distribuzione di riserve o dividendi ordinari o straordinari da parte dell’Emittente prima della data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo agli azionisti di Autogrill che abbiano aderito all’Offerta.*

---

<sup>(15)</sup> Ultimo giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito da Borsa Italiana, prima del comunicato stampa di Autogrill del 19 aprile 2022, in cui si commentavano le indiscrezioni relative ad una potenziale *combination* tra Autogrill e Dufry.

*Inoltre, il Corrispettivo si intende al netto dell'imposta di bollo, dell'imposta di registro e dell'imposta sulle transazioni finanziarie, ove dovute, e dei compensi, provvigioni e spese, che rimarranno a carico dell'Offerente; al contrario, qualsiasi imposta sul reddito, ritenuta d'acconto o imposta sostitutiva, ove dovuta, sulle plusvalenze, rimarrà a carico degli azionisti di Autogrill aderenti all'Offerta.*

*L'Offerente ha altresì precisato che le Azioni Offerte consegnate come Corrispettivo in Azioni per le Azioni Autogrill avranno diritto regolare al dividendo, apparterranno alla stessa categoria e avranno gli stessi diritti delle azioni dell'Offerente esistenti alla data della loro emissione. La quotazione delle Azioni Offerte è stata approvata dal SIX Exchange Regulation mediante provvedimento di ammissione alla quotazione datato 2 febbraio 2023. Le Azioni Offerte saranno ammesse alla negoziazione sul SIX Swiss Exchange a partire dalla Data di Pagamento.*

*Salvo quanto descritto nel Documento di Offerta, non sono stati stipulati altri accordi né sono stati pattuiti corrispettivi aggiuntivi che possano essere rilevanti ai fini della determinazione del Corrispettivo.*

*Qualora vengano portate in adesione tutte le Azioni Autogrill Oggetto dell'Offerta:*

- *nel caso in cui tutti gli azionisti Autogrill (diversi dall'Offerente e da Autogrill) aderenti all'Offerta optino per il Corrispettivo in Azioni, saranno emesse e consegnate agli azionisti di Autogrill (diversi dall'Offerente e da Autogrill) complessivamente 30.188.692 Azioni Dufry, rappresentative di circa il 19,91% del capitale sociale dell'Offerente a seguito dell'esecuzione dell'Aumento di Capitale a Servizio dell'Offerta;*
- *nel caso in cui tutti gli azionisti di Autogrill aderenti optino per il Corrispettivo Alternativo in Denaro, agli azionisti di Autogrill (diversi dall'Offerente e da Autogrill) saranno corrisposti complessivamente Euro 1.207 milioni (ossia un importo pari all'Esborso Massimo in Denaro)."*

Si riporta qui di seguito il §9 del Parere degli Amministratori Indipendenti relativo alle conclusioni degli Amministratori Indipendenti:

*"Alla luce di tutto quanto precede, gli Amministratori Indipendenti, all'unanimità:*

- (i) esaminati (a) i contenuti del Documento di Offerta, del Documento di Esenzione e della ulteriore documentazione relativa all'Offerta e (b) la Fairness Opinion rilasciata dall'Esperto Indipendente;*
- (ii) valutato che il Parere viene reso ai sensi e per gli effetti dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti e, dunque, ai fini del rilascio, da parte del Consiglio di Amministrazione di Autogrill, del successivo Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti;*

*ritengono che l'Offerta sia conforme alle prescrizioni dettate dal regime legale con riferimento alle offerte pubbliche di scambio obbligatorie, e che il Corrispettivo in Azioni pari a 0,1583 Azioni Dufry e il Corrispettivo Alternativo in Denaro pari a Euro 6,33 per azione siano da ritenersi congrui da un punto di vista finanziario per i detentori delle Azioni Autogrill Oggetto dell'Offerta."*

Per un'analisi delle considerazioni svolte dagli Amministratori Indipendenti si rinvia al Parere degli Amministratori Indipendenti allegato al presente Comunicato dell'Emittente sub Allegato 2.

## **8. INDICAZIONI DI CUI ALL'ART. 39, COMMA 1, LETT. H) DEL REGOLAMENTO EMITTENTI**

Come indicato nel precedente §5.2 del presente Comunicato 103, l'Offerente si è riservato di conseguire il Delisting eventualmente tramite la Fusione per incorporazione di Autogrill nell'Offerente o in una società non quotata controllata dall'Offerente.

Nel Documento di Offerta si precisa che, qualora il finanziamento (o, a seconda della tempistica di realizzazione della Fusione, il rifinanziamento) del Corrispettivo Alternativo in Denaro avvenisse

attraverso l'utilizzo di forme di indebitamento finanziario (i.e. il Bridge Facilities Agreement, la Linea di Credito Revolving, e/o l'emissione di strumenti di debito), la Fusione potrebbe qualificarsi come "fusione a seguito di acquisizione con indebitamento", con la conseguente applicabilità dell'art. 2501-bis del Codice Civile, ferma restando l'eventuale applicabilità della normativa in materia di fusioni transfrontaliere.

In tal caso, infatti, il patrimonio dell'Emittente potrebbe costituire fonte di rimborso dell'indebitamento e, di conseguenza, i titolari di Azioni Autogrill che non avessero aderito all'Offerta o esercitato il diritto di recesso (ove previsto) diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società con un livello di indebitamento superiore a quello dell'Emittente in epoca antecedente alla fusione.

L'Offerente ha tuttavia precisato che, alla Data del Documento di Offerta non ha assunto alcuna decisione formale in merito alle modalità di finanziamento del Corrispettivo Alternativo in Denaro e di possibile rifinanziamento dell'eventuale indebitamento contratto a tal fine.

Il Consiglio di Amministrazione sottolinea come ogni valutazione di sostenibilità dell'indebitamento potrà essere effettuata unicamente nel contesto della eventuale Fusione, quando l'organo amministrativo dell'Emittente sarà tenuto a identificare, ai sensi dell'art. 2501-bis del Codice Civile, le risorse finanziarie necessarie per il soddisfacimento del relativo indebitamento finanziario a fronte dell'eventuale Fusione.

Tuttavia, a fini di completezza informativa, il Consiglio di Amministrazione ha esaminato le fattispecie di cui sopra ai sensi dell'art. 39, comma 1, lett. h), del Regolamento Emittenti e, per quanto di competenza dell'Emittente, segnala quanto segue.

La posizione finanziaria netta consolidata dell'Emittente al 31 dicembre 2022 è pari a Euro 1.708,1 milioni, come indicato nella relazione finanziaria dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 pubblicata sul sito internet di Autogrill. Si riporta di seguito il dettaglio sulla posizione finanziaria netta consolidata al 31 dicembre 2022.

<b>(m€)</b>	<b>31.12.2022</b>
A) Cassa	37,0
B) Mezzi equivalenti e altre disponibilità liquide	495,0
C) Altre attività finanziarie correnti	-
<b>D) Liquidità (A + B + C)</b>	<b>531,9</b>
E) Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	29,9
F) Parte corrente del debito finanziario non corrente	841,9
<b>G) Indebitamento finanziario corrente (E + F)</b>	<b>871,7</b>
<b>H) Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)</b>	<b>339,8</b>
I) Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	1.367,3
J) Strumenti di debito	-
K) Debiti commerciali e altri debiti non correnti	0,9
<b>L) Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)</b>	<b>1.368,3</b>
<b>M) Indebitamento finanziario netto - Com. CONSOB (04/03/2021   ESMA 32-382-1138) (H + L) <sup>1</sup></b>	<b>1.708,1</b>

Con riferimento al contratto di finanziamento sottoscritto in data 28 ottobre 2021 per un ammontare massimo complessivo in linea capitale di un miliardo di Euro con un *pool* di primarie banche, il contratto originario prevedeva, *inter alia*, l'obbligo di rimborso anticipato integrale dei finanziamenti e la cancellazione delle linee di credito se entro 30 giorni dal verificarsi di un cambio di controllo non

si fosse raggiunto un accordo con i finanziatori. L'obbligo di rimborso per le banche dissenzienti richiedeva un successivo preavviso minimo di 10 giorni. Nel corso del mese di dicembre 2022 Autogrill ha richiesto e ottenuto un *waiver* dalle banche finanziatrici che prevede che, in caso di cambio di controllo riconducibile all'Operazione, il rimborso integrale del debito e la cancellazione delle linee di credito debba avvenire entro il 5° giorno lavorativo successivo alla Data di Pagamento ovvero il 30 settembre 2023 se antecedente (cd. "*long stop date*").

A seguito del Trasferimento, la durata dei finanziamenti in essere è di 9 mesi, considerando l'obbligo di rimborso delle linee *term amortizing* (Euro 200 milioni) e la cancellazione della linea di credito *revolving* (ad oggi non utilizzata) entro il 30 settembre 2023. A fronte di tali aspetti, il valore del debito per tale finanziamento in essere al 31 dicembre 2022 è stato classificato per l'intero importo nella voce "Debiti bancari" tra le "Passività correnti".

Al 31 dicembre 2022 il Gruppo Autogrill vanta disponibilità liquide e linee di credito non utilizzate per complessivi Euro 753,9 milioni, al netto della linea *revolving* da Euro 500 milioni oggetto di cancellazione a seguito del cambio di controllo. Sulla base della situazione delle linee al 31 dicembre 2022 e in base alle proiezioni finanziarie elaborate dal management, il Gruppo Autogrill avrà le disponibilità necessarie al rimborso del debito.

Secondo quanto indicato da Dufry nel Documento di Offerta, il Consiglio di Amministrazione prende atto che l'Offerente intende utilizzare una parte delle somme rese disponibili ai sensi delle Facilities e/o la cassa disponibile per rifinanziare il debito residuo di Autogrill, pari a Euro 560,3 milioni alla Data del Documento di Offerta. Secondo l'Offerente, tale rifinanziamento non avrà alcun impatto sull'indebitamento finanziario lordo del Nuovo Gruppo.

## **9. AGGIORNAMENTO DELLE INFORMAZIONI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E COMUNICAZIONE DEI FATTI DI RILIEVO AI SENSI DELL'ART. 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI**

### **9.1 Informazioni sui fatti di rilievo successivi all'approvazione dell'ultimo bilancio o dell'ultima situazione contabile infra-annuale periodica pubblicata**

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato in data 9 marzo 2023 il progetto di bilancio di esercizio e il bilancio consolidato al 31 dicembre 2022. Il progetto di bilancio di esercizio e il bilancio consolidato al 31 dicembre 2022 sono a disposizione del pubblico presso la sede sociale e sul sito internet di Autogrill.

Non vi sono fatti di rilievo significativi successivi all'approvazione del progetto di bilancio di esercizio e del bilancio consolidato al 31 dicembre 2022, salvo quanto di seguito precisato.

Per completezza informativa, si segnala che in data 9 marzo 2023 il Consiglio di Amministrazione di Autogrill ha deliberato di convocare l'assemblea ordinaria degli azionisti dell'Emittente in data 19 aprile 2023, alle ore 11.30 in Rozzano (MI), Centro Direzionale Milanofiori, Strada 5, Palazzo Z, in unica convocazione per discutere e deliberare, *inter alia*, in merito all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, nonché in merito alla nomina del Consiglio di Amministrazione (l'"Assemblea").

In data 13 marzo 2023 Dufry ha presentato una richiesta di integrazione dell'ordine del giorno dell'Assemblea richiedendo, ai sensi dell'art. 126-*bis*, comma 1, primo periodo, del TUF, l'inserimento di un nuovo punto all'ordine del giorno, avente ad oggetto la proposta all'Assemblea di rinunciare irrevocabilmente, fatti salvi i casi di dolo, ad esperire qualsiasi azione ai sensi degli artt. 2393 e 2407 del codice civile nei confronti degli amministratori e dei sindaci di Autogrill in carica sino al 3 febbraio 2023, in relazione all'esercizio delle rispettive cariche nell'Emittente dalla data di nomina e fino al 3 febbraio 2023.

In data 17 marzo 2023 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di integrare l'elenco delle materie oggetto di trattazione nell'Assemblea, che sarà chiamata anche a deliberare in merito (i) al

conferimento dell'incarico di revisione legale dei conti per gli esercizi 2024-2032 e, a fronte della suddetta richiesta formulata da Dufry ai sensi dell'art. 126-*bis* del TUF (ii) alla rinuncia all'azione di responsabilità ai sensi degli artt. 2393 e 2407 del codice civile nei confronti degli amministratori e dei sindaci dell'Emittente in carica sino al 3 febbraio 2023.

In data 28 marzo 2023 il Consiglio di Amministrazione ha approvato la Relazione sulla remunerazione ai sensi dell'art. 123-*ter* del TUF e preso atto dell'avvenuto deposito, nei termini di legge, di due liste di candidati alla carica di consigliere di amministrazione in vista dell'Assemblea.

L'avviso di convocazione dell'Assemblea, le relazioni illustrative predisposte dal Consiglio di Amministrazione, la Relazione di Corporate Governance e l'ulteriore documentazione prevista dalla normativa vigente sono stati messi a disposizione del pubblico nei termini di legge e con le modalità ivi previste.

## **9.2 Informazioni sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente, ove non riportate nel Documento di Offerta**

Non vi sono aggiornamenti relativi all'andamento recente e alle prospettive dell'Emittente ulteriori rispetto a quanto riportato nella Sezione B, Paragrafo B.2.5, del Documento di Offerta e nella Parte B, Sezione II, Capitolo 5, Paragrafo 5.4 del Documento di Esenzione.

## **10. ALTRE INFORMAZIONI**

In considerazione della circostanza che l'Offerente detiene la maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria dell'Emittente, ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 3 del TUF, all'Offerta non trovano applicazione gli artt. 102, commi 2 e 5, e 103, comma 3-*bis*, del TUF e ogni altra disposizione del TUF che pone a carico dell'Offerente o dell'Emittente specifici obblighi informativi nei confronti dei dipendenti e dei loro rappresentanti.

## **11. CONCLUSIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE**

Il Consiglio di Amministrazione nel corso della riunione del 4 aprile 2023, con la sola astensione dei consiglieri Paolo Roverato e Xavier Rossinyol Espel, ha approvato, all'unanimità dei suoi componenti, il Comunicato dell'Emittente.

Il Consiglio di Amministrazione ha preso atto (i) del lavoro svolto e delle valutazioni e delle considerazioni esposte da Lazard nella Fairness Opinion CdA e delle relative conclusioni, (ii) delle valutazioni e delle considerazioni esposte nel Parere degli Amministratori Indipendenti e delle relative conclusioni, tenuto anche conto delle conclusioni contenute nella Fairness Opinion Amministratori Indipendenti, (iii) di quanto indicato nel Documento di Offerta e nel Documento di Esenzione.

Il Consiglio di Amministrazione, in particolare, si è basato sulle valutazioni espresse da Lazard, quale *advisor* finanziario del Consiglio di Amministrazione di Autogrill, e di Rothschild, quale *advisor* finanziario degli Amministratori Indipendenti.

Lazard e Rothschild, sulla base del lavoro svolto quali professionisti esperti del settore e di valutazioni finanziarie, hanno rilasciato, rispettivamente, la Fairness Opinion CdA e la Fairness Opinion Amministratori Indipendenti, nelle quali, oltre alla descrizione delle metodologie utilizzate, hanno espresso il loro qualificato parere circa la congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo.

Tenuto conto del contenuto della Fairness Opinion CdA e della Fairness Opinion Amministratori Indipendenti, nonché del Parere degli Amministratori Indipendenti, il Consiglio di Amministrazione ritiene che

- (i) **il Corrispettivo in Azioni è congruo da un punto di vista finanziario;**
- (ii) **il Corrispettivo Alternativo in Denaro è congruo da un punto di vista finanziario.**

La valutazione sulla congruità del Corrispettivo contenuta nel presente Comunicato dell'Emittente non costituisce in alcun modo, né può essere intesa e/o interpretata come, una stima del valore futuro delle Azioni Autogrill e/o delle Azioni Dufry, che in futuro potrebbe anche aumentare, e diventare superiore al Corrispettivo, ovvero diminuire, anche a causa di eventi sconosciuti alla data del presente Comunicato dell'Emittente e fuori dal controllo dell'Emittente. Il Consiglio di Amministrazione precisa, in ogni caso, che la convenienza economica dell'adesione all'Offerta dovrà essere valutata dal singolo azionista all'atto dell'adesione, tenuto conto di tutto quanto sopra esposto, dell'andamento delle Azioni Autogrill e delle Azioni Dufry, delle dichiarazioni dell'Offerente e delle informazioni contenute nel Documento di Offerta e nel Documento di Esenzione.

Resta fermo in ogni caso che: (i) il presente Comunicato 103 non intende in alcun modo sostituire il Documento di Offerta o qualunque altro documento relativo all'Offerta di competenza e responsabilità dell'Offerente e diffuso dal medesimo, e non costituisce in alcun modo, né può essere inteso come, una raccomandazione ad aderire o a non aderire all'Offerta né sostituisce la necessità che ogni singolo soggetto svolga la propria personale valutazione in relazione all'adesione all'Offerta e ad ogni altra operazione che concerne l'Emittente e gli strumenti finanziari emessi dallo stesso, sulla base di quanto rappresentato dall'Offerente nel Documento di Offerta e nel Documento di Esenzione; (ii) la convenienza economica circa l'adesione dovrà essere valutata autonomamente dal singolo titolare di Azioni Autogrill, tenuto anche conto, in particolare, dell'andamento di mercato delle Azioni Autogrill e delle Azioni Dufry durante il Periodo di Adesione, delle proprie strategie di investimento e delle caratteristiche della partecipazione dal medesimo detenuta.

\* \* \* \* \*

Il presente Comunicato dell'Emittente, unitamente ai suoi allegati, è incluso nel Documento di Offerta pubblicato, tra l'altro, sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo <https://www.autogrill.com/it/investitori/offerta-pubblica-di-scambio-obbligatoria-con-corrispettivo-alternativo-denaro>.

**Allegato 1** – Fairness Opinion CdA

**Allegato 2** – Parere degli Amministratori Indipendenti

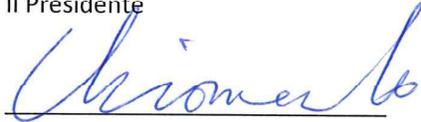
**Allegato 3** – Fairness Opinion Amministratori Indipendenti

\* \* \*

Milano, 4 aprile 2023

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente



Bruno Chiomento

## AVVISO IMPORTANTE

VIETATA LA DISTRIBUZIONE A SOGGETTI RESIDENTI O CHE SI TROVANO IN PAESI IN CUI SIA PROIBITO DALLA RELATIVA NORMATIVA APPLICABILE DISTRIBUIRE IL PRESENTE DOCUMENTO

Il presente documento costituisce la versione originale e ufficiale del comunicato, redatto ai sensi dell'art. 103, comma 3, del D.lgs. n. 58/1998 e dell'art. 39 del Regolamento Consob n. 11971/1999, approvato dal Consiglio di Amministrazione di Autogrill S.p.A. in data 4 aprile 2023 (il "**Comunicato dell'Emittente**"). In caso di differenze tra il presente documento e la traduzione di cortesia in lingua inglese del Comunicato dell'Emittente, prevarrà, in ogni caso, la presente versione originale in italiano.

Il presente Comunicato dell'Emittente e le informazioni ivi riportate sono accessibili esclusivamente da soggetti che non siano domiciliati o che non si trovino negli Stati Uniti d'America (salvo quanto precisato in merito al Private Placement Statunitense), in Canada, in Giappone, in Australia, nonché in qualsiasi altro Paese in cui sia necessaria un'autorizzazione da parte delle competenti autorità (collettivamente, gli "**Altri Paesi**"). Il presente Comunicato dell'Emittente e le informazioni ivi riportate non sono e non dovranno essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti negli Altri Paesi. Il presente Comunicato dell'Emittente e le informazioni ivi riportate non sono e non dovranno essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti, a soggetti residenti o fisicamente presenti negli Altri Paesi, e non costituiscono e non potranno essere interpretati quali offerta di acquisto ovvero sollecitazione di un'offerta di vendita di strumenti finanziari di Autogrill S.p.A. negli Altri Paesi.

**Allegato 1 – Fairness Opinion CdA**

# LAZARD

Autogrill S.p.A.  
Strada 5  
20089 Rozzano (MI)  
Italy

Attn: Members of the Board of Directors

April 4, 2023

Dear Members of the Board of Directors:

We understand that Dufry AG (the “Offeror”) submitted a draft offer document and a draft exemption document to the *Commissione Nazionale per le Società e la Borsa* (“Consob”), which were provided to us on March 31, 2023 (such draft documents are hereinafter respectively referred to as, the “Offer Document” and the “Exemption Document”), pursuant to which the Offeror will launch a mandatory exchange offer (the “Mandatory Offer” or the “Transaction”) pursuant to articles 102 and 106, paragraphs 1 and 2-bis of Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998, as subsequently amended and supplemented (the “TUF”), as well as regulation No. 11971 approved by Consob on 14 May 1999, as subsequently amended and supplemented (the “Issuers’ Regulation”) to acquire 190,705,567 ordinary shares, having no nominal value, of Autogrill S.p.A. (the “Company”) representing approximately 49.5% of the Company’s share capital, in exchange for (i) 0.1583 ordinary shares, each having a nominal value of CHF 5.00, of the Offeror for each ordinary share of the Company (the “Share Consideration”) or, alternatively, (ii) a consideration equal to Euro 6.33 for each ordinary share of the Company payable in cash (the “Cash Consideration”). While certain provisions of the Transaction are summarized herein, the terms and conditions of the Transaction are more fully described in the Offer Document and the Exemption Document.

You have requested the opinion of Lazard S.r.l. (“Lazard”) as of the date hereof as to the fairness, from a financial point of view to the holders of the ordinary shares of the Company (other than the Offeror, any of the persons acting in concert with the Offeror or any of their respective affiliates) of the Share Consideration and the Cash Consideration to be paid in the Mandatory Offer. In connection with this opinion, we have:

- (i) reviewed the financial terms and conditions of the Offer Document and the Exemption Document;
- (ii) reviewed certain historical business and financial information provided by the Company and the Offeror and relating to the Company and the Offeror;
- (iii) reviewed the financial forecasts and other data provided to us by the Company

relating to the Company and the financial forecasts and other data provided to us by the Offeror relating the Offeror (collectively, the “Financial Projections”);

- (iv) held discussions with members of the senior management of the Company and the Offeror with respect to the financial forecasts and other data relating to the Company and to the Offeror;
- (v) reviewed public information with respect to certain other listed companies whose business we believe to be generally relevant in evaluating the Company and the Offeror;
- (vi) reviewed the historical stock prices and trading volumes of the ordinary shares of the Company and the Offeror; and
- (vii) conducted such other financial studies, analyses and investigations as we deemed appropriate.

In preparing this opinion, we have assumed and relied upon, without independent verification, the accuracy and completeness of all of the foregoing information, including, without limitation, all the financial and other information and reports provided or discussed with us and all representations made to us. We have not undertaken any independent investigation or appraisal of such information, reports or representations. We have not provided, obtained or reviewed on your behalf any specialist advice, including but not limited to, legal, accounting, actuarial, environmental, information technology or tax advice, and accordingly our opinion does not take into account the possible implications of any such specialist advice.

We have assumed that the valuation of assets and liabilities and the profit and cash flow forecasts, including future capital expenditure projections, made by the respective managements of the Company and the Offeror are fair and reasonable. We have not independently investigated, valued or appraised any of the assets or liabilities (contingent or otherwise) of the Company or the Offeror, or the solvency or fair value of the Company or the Offeror, and we have not been furnished with any such valuation or appraisal. With respect to the financial forecasts and projections utilized in our analyses, we have assumed that they have been reasonably prepared based on the best currently available estimates and judgments of the respective managements of the Company and the Offeror as to the future results of operations, financial condition and performance of the Company and the Offeror, and we have assumed that such financial forecasts and projections will be realized in the amounts and at the times contemplated thereby. We assume no responsibility or liability for and express no view as to any such forecasts, projections, or the assumptions on which they are based.

In preparing our opinion, we have assumed that the Transaction will be consummated on the terms and subject to the conditions described in the Offer Document and the Exemption Document without any waiver or modification of any of their material terms or conditions. We have also assumed that all governmental, regulatory or other approvals and consents required in connection with the consummation of the Transaction will be obtained without any reduction in the benefits of the Transaction to the shareholders of the Company or any adverse effect on the Transaction.

Further, our opinion is necessarily based on the financial, economic, monetary, market and other conditions as in effect on, and the information made available to us as of, the date hereof. Events or circumstances occurring after the date hereof (including changes in laws and regulations)

may affect this opinion and the assumptions used in preparing it, and we do not assume any obligation to update, revise or reaffirm this opinion. We further note that the current volatility and disruption in the credit, commodities and financial markets, relating to, among others, the Covid-19 pandemic, the war in Ukraine and the Russia sanctions, as well as Central Banks' policies, may have an effect on the Company, the Offeror or the Transaction, and we are not expressing an opinion as to the effects of such volatility or such disruption on the Company, the Offeror and/or the Transaction.

We are acting as financial advisor to the Company's Board of Directors in connection with the Transaction and will receive a fee for our services, which is payable upon delivery of this opinion. Lazard or other companies of the Lazard Group have in the past provided financial advisory services to the Company and the Offeror, for which they have received customary fees and may in the future provide financial advisory services to the Company or the Offeror for which they may receive customary fees. In addition, certain companies of the Lazard Group may trade in the shares and other securities of the Company or the Offeror for their own account and for the accounts of their customers, and accordingly, may at any time hold a long or short position in such securities, and may also trade and hold securities on behalf of the Company, the Offeror and/or certain of their respective affiliates. We do not express any opinion as to the price at which the shares of the Company or the Offeror may trade at any time.

This opinion is being provided solely for the benefit of the Members of the Board of Directors of the Company (in its capacity as such) in connection with, and for the purposes of, its consideration, in its sole independence of judgment, of the Transaction and it is not on behalf or for the benefit of, and shall not confer rights or remedies upon any shareholder of the Company, the Offeror or any other person. This opinion may not be used or relied upon by any person other than the Members of the Board of Directors of the Company for any purpose. This opinion addresses only the fairness, as of the date hereof, from a financial point of view, to the holders of the ordinary shares of the Company (other than the Offeror, any of the persons acting in concert with the Offeror or any of their respective affiliates) of the Share Consideration and the Cash Consideration in the Mandatory Offer, and does not address any other aspect or implication of the Transaction, including without limitation, any legal, tax, regulatory or accounting matters or the form or structure of the Transaction or any agreements or arrangements entered into in connection with, or contemplated by, the Transaction. In connection with our engagement, we were not authorized to, and we did not, solicit indications of interest from third parties regarding a potential transaction with the Company. In addition, our opinion does not address the relative merits of the Transaction as compared to any alternative transaction or strategy that might be available to the Company or the merits of the underlying decision by the Company to engage in the Transaction. This opinion is not intended to and does not constitute a recommendation to any person as to whether such person should tender shares pursuant to the Transaction or as to how any shareholder of the Company should act with respect to the Transaction or any matter relating thereto.

The following is a brief summary of the material financial analyses and reviews that Lazard deemed appropriate in connection with rendering its opinion. The brief summary of Lazard's analyses and reviews provided below is not a complete description of the analyses and reviews underlying Lazard's opinion. The preparation of a fairness opinion is a complex process involving various determinations as to the most appropriate and relevant methods of analysis and review and the application of those methods to particular circumstances, and, therefore, is not readily susceptible to summary description. Considering selected portions of the analyses and reviews or the summary set forth below, without considering the analyses and reviews as a whole, could create an incomplete or misleading view of the analyses and reviews underlying Lazard's opinion.

For purposes of its analyses and reviews, Lazard considered industry performance, general business, economic, market and financial conditions and other matters, many of which are beyond the control of the Company. No company, business or transaction used in Lazard's analyses and reviews as a comparison is identical to the Company, the Offeror or the Transaction, and an evaluation of the results of those analyses and reviews is not entirely mathematical. Rather, the analyses and reviews involve complex considerations and judgments concerning financial and operating characteristics and other factors that could affect the acquisition, public trading or other values of the companies, businesses or transactions used in Lazard's analyses and reviews. The estimates contained in Lazard's analyses and reviews and the ranges of valuations resulting from any particular analysis or review are not necessarily indicative of actual values or predictive of future results or values, which may be significantly more or less favorable than those suggested by Lazard's analyses and reviews. In addition, analyses and reviews relating to the value of companies, businesses or securities do not purport to be appraisals or to reflect the prices at which companies, businesses or securities actually may be sold. Accordingly, the estimates used in, and the results derived from, Lazard's analyses and reviews are inherently subject to substantial uncertainty.

The summary of the analyses and reviews provided below includes information presented in tabular format. In order to fully understand Lazard's analyses and reviews, the tables must be read together with the full text of each summary. The tables alone do not constitute a complete description of Lazard's analyses and reviews. Considering the data in the tables below without considering the full description of the analyses and reviews, including the methodologies and assumptions underlying the analyses and reviews, could create a misleading or incomplete view of Lazard's analyses and reviews.

Except as otherwise noted, the following quantitative information, to the extent that it is based on market data, is based on market data as it existed on or before March 31, 2023 and is not necessarily indicative of current market conditions.

### **FINANCIAL ANALYSES**

Taking into consideration the purpose of our engagement, the criteria customarily used in connection with financial analyses of the sector in which the Company and the Offeror operate, the characteristics of the Company and the Offeror and the documentation available, we relied primarily on the (i) Discounted Cash Flow methodology ("DCF") and (ii) the analysis of publicly traded comparable companies ("Comparable Companies Analysis"), as described below. Additional analyses (e.g. stock prices, target prices and tender offer premia) were carried out for informational purposes only and were not material to the rendering of Lazard's opinion. The analyses carried out focused on pre-IFRS16 financial metrics (e.g. EBIT).

#### **DCF**

Based on the Financial Projections and on guidance provided by the Company and the Offeror, Lazard performed a DCF analysis to calculate the estimated present value of the unlevered, after-tax free cash flows expected to be generated during the fiscal years ending December 31, 2023 through December 31, 2027. In evaluating the Company and the Offeror, Lazard has considered and relied upon the Financial Projections. Lazard also calculated the terminal value by applying a perpetuity growth rate between 1.75% and 2.25%.

The relevant cash flows and terminal values were discounted to present value using discount rates ("WACC") ranging from 9.10% to 10.10% for the Company and from 9.30% to

10.30% for the Offeror respectively. The range of WACC has been identified through an analytical calculation based on the capital asset pricing model, or “CAPM”.

The results of these analyses imply a range of values per share of the Company between Euro 5.32 and Euro 6.63 and a range of values per share of the Offeror between Euro 28.17 and Euro 39.71<sup>1</sup>. This results in an implied exchange ratio range between 0.1339 and 0.2354.

Comparable Companies Analysis

Lazard reviewed and analyzed selected publicly traded companies active in lines of business that it viewed as generally relevant in evaluating the Company and the Offeror based on Lazard’s knowledge of the industry. In performing these analyses, Lazard reviewed and analyzed publicly available financial information relating to the selected comparable companies and compared such information to the corresponding relevant information for the Company and the Offeror based on the Financial Projections. Specifically, Lazard compared the Company and the Offeror to the following six companies: SSP, WH Smith, Lagardère, Sodexo, Elixior and Compass.

Although none of the selected peers is directly comparable to the Company or the Offeror, the companies included are publicly traded companies with operations and/or other criteria, such as lines of business, markets, business risks, geographic exposure, maturity of business and size and scale of business, that for purposes of this analysis Lazard considered generally relevant in evaluating the business of the Company and the Offeror.

Based on equity analysts’ estimates and other public information, Lazard reviewed, among other things, (i) the Enterprise Value of each selected comparable company as a multiple of such comparable company’s projected EBIT (i.e. EV/EBIT ratio) and (ii) the share price of each selected comparable company as a multiple of such comparable company’s projected earnings (i.e. P/E ratio). Both metrics have been calculated based on projected EBIT and earnings calendarized for the years ending December 31, 2023 and 2024.

The results of these analyses were as follows:

	<b>EV/EBIT</b>	<b>P/E</b>
2023	14.6x	19.6x
2024	11.5x	14.9x

Based on the foregoing, Lazard applied the identified EV/EBIT multiples and P/E multiples to the Company’s and the Offeror’s calendar year 2023 and 2024 estimated EBIT and earnings, using estimated Company and Offeror metrics as per the Financial Projections.

The resulting equity values per share of the Company, the equity values per share of the Offeror and the implied exchange ratios are summarized in the table below<sup>2</sup>:

<sup>1</sup> Using Euro/CHF exchange rate as of March 31, 2023 equal to 0.9925

<sup>2</sup> Ranges based on the value of the relevant multiple ±1

	Value per Share of the Company (in Euro)		Value per Share of the Offeror (in Euro <sup>3</sup> )		Implied Exchange Ratio	
	Minimum	Maximum	Minimum	Maximum	Minimum	Maximum
EV/EBIT 2023	3.92	4.67	32.20	41.40	0.0946	0.1451
EV/EBIT 2024	5.62	6.91	31.82	43.62	0.1288	0.2172
P/E 2023	2.38	2.64	24.49	27.12	0.0879	0.1078
P/E 2024	5.27	6.02	38.72	44.30	0.1189	0.1556

#### Additional Valuation References

The analyses described below were carried out only to provide additional valuation references and were not material to the rendering of Lazard's opinion.

#### Stock Price Analysis

Lazard reviewed the historical price performance of the Company's and the Offeror's shares for incremental periods of one day, one, three, six and twelve months ending April 14, 2022, the last trading date before the Company's press release commenting on the rumors regarding a potential combination between the Company and the Offeror (the "Reference Date"). The use of incremental time periods is designed to isolate the effect of specific corporate or other events on share price performance. The following table sets forth the results of these analyses:

Period Ending as of the Reference Date	Weighted average share price of the Company (Euro)	Weighted average share price of the Offeror (Euro <sup>4</sup> )
1 day	6.52	39.93
1-month period	6.05	37.24
3-month period	6.33	39.71
6-month period	6.36	41.86
12-month period	6.35	45.40

The results of these analyses imply a range of equity values per share of the Company between Euro 6.05 and Euro 6.52 and a range of equity values per share of the Offeror between

<sup>3</sup> Using Euro/CHF exchange rate as of March 31, 2023 equal to 0.9925

<sup>4</sup> Using spot Euro/CHF exchange rates as of each day in the relevant period

Euro 37.24 and Euro 45.40. This results in an implied exchange ratio range between 0.1399 and 0.1633.

Target Price Analysis

Lazard reviewed the equity research analysts’ per share target prices for the Company and the Offeror as of the Reference Date. As of such date, 15 and 12 analysts provided target price estimates for the Company and the Offeror respectively.

The following table sets forth the results of these analyses:

<b>Target prices as of the Reference Date<sup>5</sup></b>	<b>Target price per share for the Company (Euro)</b>	<b>Target price per share for the Offeror (Euro<sup>6</sup>)</b>
Low	5.75	36.21
Median	7.00	46.85
Mean	7.30	47.36
High	8.50	58.61

The results of these analyses imply a range of equity values per share of the Company between Euro 5.75 and Euro 8.50 and a range of equity values per share of the Offeror between Euro 36.21 and Euro 58.61. This results in an implied exchange ratio range between 0.0981 and 0.2348.

Tender Offer Premia Analysis

Lazard performed an analysis based on premia paid in certain Italian public tender offers in the last five years, specifically involving mandatory tender offers with a sizeable deal value.

In such analysis, the implied premia were calculated by comparing the per share acquisition price to the target company’s average share price for the one-day, one-month, three-month, six-month and twelve-month periods prior to the announcement of the transaction. The mean value of the premia paid for the selected panel of transactions is summarized in the table below.

<b>Period</b>	<b>Mean premium</b>
1 day	12.1%
1-month period	17.3%

<sup>5</sup> Range calculated excluding minimum and maximum target prices for the Company and the Offeror

<sup>6</sup> Using Euro/CHF exchange rates as of the day of each target price

3-month period	20.7%
6-month period	24.8%
12-month period	24.3%

Lazard applied such premia to the corresponding share price of the Company as of the relevant periods prior to the Reference Date. The results of these analyses imply an equity value per share range for the Company of Euro 7.10 to Euro 7.94.

\* \* \*

### **Critical Issues and Limitations**

In carrying out our financial analyses and valuations, certain critical issues and limitations have been identified, including the following. Any changes or differences in respect of such critical issues and limitations or the assumptions relating thereto could have an impact, even significant, on the results of our analyses and valuations:

- (i) Possible changes in the macro-economic environment and any changes in the assumptions underlying the Financial Projections could have an impact, which may also be material, on the results underlying the present opinion. In particular, the Financial Projections depend to a substantial degree on the macroeconomic and political conditions, the competitive environment in which the Company and the Offeror operate, currencies and market evolution;
- (ii) Our valuation takes into account the fact that, as of the valuation date, the Offeror already owns a 50.3%<sup>7</sup> stake in the Company as per the combination agreement. We have been informed by the respective senior managements of the Offeror and the Company that no assessment (or any allocation between the two separate entities) has been performed with respect to the synergies achievable based on the current shareholding structure of the Company. Therefore, as instructed by senior management of the Company, we have not considered any synergies for the purpose of our analyses;
- (iii) A significant percentage of the value resulting from the application of the DCF is represented by the terminal value, which is highly sensitive to the assumptions made for the terminal year and for key variables such as perpetual growth rate, which are subjective and highly aleatory;
- (iv) Pre-IFRS 16 metrics<sup>8</sup> are deemed to represent the most relevant metrics for the business under consideration, as they are deemed to better account for the business characteristics and operating model of Autogrill and Dufry, characterized by a significant amount of operating leases and costs associated with the concessions, the impact of which is not properly reflected in post-IFRS 16 metrics;

<sup>7</sup> Equal to 50.4% excluding 597,300 treasury shares

<sup>8</sup> Pre-IFRS 16 figures consider all the operating leasing related expenses (i.e. depreciation and interests) as operating expenses

- (v) With respect to the equity value bridge, given the sizeable amount of dividends that both the Company and the Offeror are expected to pay to minority interests over the period set forth in the Financial Projections, we have used a dividend discount model approach to estimate the value of such minority interests. The application of this methodology for the calculation of the minority interests requires (i) the adoption of a number of assumptions and (ii) that the same approach be extended to the set of comparable companies, for which limited publicly available information on minorities is available. Therefore, the resulting valuations are highly dependent on the set of underlying assumptions, which are highly subjective and aleatory;
- (vi) With respect to the Comparable Companies Analysis, we note that the reliability of this methodology is limited by a number of factors, including that the number of comparable companies is limited and their business model, service offering, size as well as their geographical exposure differ from those of the Company and the Offeror, as well as among the comparable companies themselves. Certain metrics commonly used for trading multiple valuation (e.g. EV/EBITDA) may not represent the best indicators in the context of this analysis, in light of the significant difference among comparable companies in terms of capital intensity, mix of lease costs / capex, and investment cycle;
- (vii) With respect to the Tender Offer Premia Analysis, we note that the price agreed in each transaction is significantly influenced by the specific terms and conditions agreed to by the parties in relation to the transaction, the target's characteristics and the macroeconomic conditions that prevail at the moment of such transaction; and
- (viii) With respect to the Stock Price Analysis and the Target Price Analysis, market prices and target prices utilized refer to the period prior to the Reference Date and are therefore nearly one year old at the time of this analysis, and therefore may not properly represent the Company or the Offeror's current valuations.

\* \* \*

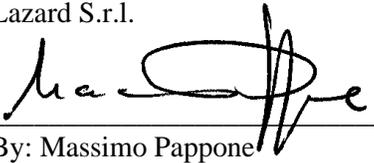
This opinion is confidential and may not be disclosed, referred to or communicated by you (in whole or in part) to any third party for any purpose whatsoever without our prior written authorization, except that this opinion may be included as an attachment to the Company communication ("*Comunicato dell'Emittente*") to be published in accordance with article 39 of the Issuers' Regulation in connection with the Transaction.

This opinion is issued in the English language, and if any translations of this opinion may be delivered, they are provided only for ease of reference, have no legal effect and we make no representation as to (and accept no liability in respect of) the accuracy of any such translation. This opinion shall be governed and construed in accordance with Italian law.

Based on and subject to the foregoing, we are of the opinion, as of the date hereof, that the Share Consideration and the Cash Consideration are fair, from a financial point of view, to the holders of the ordinary shares of the Company (other than the Offeror, any of the persons acting in concert with the Offeror or any of their respective affiliates) in connection with the Mandatory Offer.

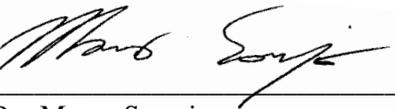
Very truly yours,

Lazard S.r.l.



A handwritten signature in black ink, appearing to read "Massimo Pappone", written over a horizontal line.

By: Massimo Pappone



A handwritten signature in black ink, appearing to read "Marco Samaja", written over a horizontal line.

By: Marco Samaja

Autogrill S.p.A.  
Strada 5  
20089 Rozzano (MI)  
Italia

Att.ne: Membri del Consiglio di Amministrazione

4 aprile 2023

Egregi Membri del Consiglio di Amministrazione:

Siamo stati informati del fatto che Dufry AG (l'“Offerente”) ha presentato alla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (“Consob”) una bozza di documento di offerta e una bozza di documento di esenzione, che ci sono stati forniti in data 31 marzo 2023 (tali documenti in bozza sono di seguito definiti, rispettivamente, il “Documento di Offerta” e il “Documento di Esenzione”), ai sensi dei quali l'Offerente promuoverà un'offerta pubblica di scambio obbligatoria (l'“Offerta Obbligatoria” o l'“Operazione”) ai sensi degli articoli 102 e 106, commi 1 e 2-bis del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato e integrato (il “TUF”), nonché del Regolamento n. 11971 approvato dalla Consob in data 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il “Regolamento Emittenti”) per l'acquisto di n. 190.705.567 azioni ordinarie, prive di valore nominale, di Autogrill S.p.A. (la “Società”), rappresentative di circa il 49,5% del capitale sociale della Società, a fronte di (i) n. 0,1583 azioni ordinarie dell'Offerente per ogni azione ordinaria della Società, ciascuna con valore nominale di CHF 5,00 (il “Corrispettivo in Azioni”) o, in alternativa, (ii) un corrispettivo in denaro pari a Euro 6,33 per ogni azione ordinaria della Società (il “Corrispettivo in Denaro”). Sebbene alcune previsioni dell'Operazione siano riassunte nel presente parere, i termini e le condizioni dell'Operazione stessa sono indicati in dettaglio nel Documento di Offerta e nel Documento di Esenzione.

Avete richiesto il parere di Lazard S.r.l. (di seguito “Lazard”) alla data odierna in merito alla congruità, dal punto di vista finanziario, per i titolari di azioni ordinarie della Società (diversi dall'Offerente, da altre persone che agiscono di concerto con l'Offerente o da società collegate a tali soggetti) del Corrispettivo in Azioni e del Corrispettivo in Denaro indicati nell'Offerta Obbligatoria. Ai fini del presente parere, abbiamo:

- (i) esaminato i termini e le condizioni finanziarie del Documento di Offerta e del Documento di Esenzione;
- (ii) esaminato alcune informazioni storiche commerciali e finanziarie fornite dalla Società e dall'Offerente e relative alla Società e all'Offerente;
- (iii) esaminato le previsioni finanziarie e gli altri dati che ci sono stati forniti dalla Società relativi alla Società stessa e le previsioni finanziarie e gli altri dati che ci

sono stati forniti dall'Offerente relativi all'Offerente stesso (le “Proiezioni Finanziarie”);

- (iv) discusso con i *senior manager* della Società e dell'Offerente le previsioni finanziarie e altri dati relativi alla Società e all'Offerente;
- (v) esaminato informazioni pubbliche relative ad altre società quotate con attività da noi ritenute in linea di principio rilevanti nella valutazione della Società e dell'Offerente;
- (vi) esaminato l'andamento storico dei prezzi di mercato e i volumi delle contrattazioni relativi alle azioni ordinarie della Società e dell'Offerente; e
- (vii) condotto gli altri studi, analisi e indagini finanziarie da noi ritenuti opportuni.

Ai fini della predisposizione del presente parere, abbiamo assunto e fatto affidamento, senza alcuna verifica indipendente, sulla correttezza e completezza di tutte le informazioni di cui sopra, incluse, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, tutte le informazioni finanziarie, le altre informazioni e relazioni forniteci o con noi discusse e tutte le dichiarazioni rese. Non abbiamo intrapreso alcuna indagine o valutazione indipendente di tali informazioni, relazioni o dichiarazioni. Non abbiamo fornito, ottenuto o esaminato, per Vostro conto, alcun parere specialistico, quali, a titolo esemplificativo, pareri legali, contabili, attuariali, ambientali, informatici o fiscali, e, di conseguenza, il nostro parere non tiene in considerazione possibili implicazioni di tali pareri specialistici.

Abbiamo inoltre assunto che la valutazione delle attività e passività e le previsioni di utile e di flussi di cassa, ivi incluse le proiezioni relative agli investimenti, effettuate dal *management*, rispettivamente, della Società e dell'Offerente siano congrue e ragionevoli. Non abbiamo sottoposto ad analisi, valutazioni o stime indipendenti le attività e passività (potenziali e non) della Società o dell'Offerente, e non abbiamo condotto analisi, valutazioni o stime indipendenti in merito alla solvibilità o al *fair value* della Società o dell'Offerente e non è stata da noi fornita alcuna valutazione o stima a tal riguardo. Per quanto concerne le previsioni e le proiezioni finanziarie utilizzate nelle nostre analisi, abbiamo assunto che esse siano state predisposte in modo ragionevole sulla base delle più accurate stime e opinioni, ad oggi disponibili, del *management*, rispettivamente, della Società e dell'Offerente, concernenti i risultati futuri dell'attività, la situazione finanziaria attesa e la *performance* attesa della Società e dell'Offerente, e abbiamo assunto che tali previsioni e proiezioni finanziarie si realizzeranno nelle quantità e nei tempi ivi previsti. Non assumiamo alcuna responsabilità e non esprimiamo alcun punto di vista in merito ad alcuna di tali previsioni o proiezioni né in merito alle assunzioni sulle quali si fondano.

Ai fini della predisposizione del presente parere abbiamo assunto che l'Operazione sarà posta in essere ai termini e condizioni di cui al Documento di Offerta e al Documento di Esenzione senza rinunce o modifiche di alcuno dei loro termini e condizioni sostanziali. Abbiamo altresì assunto che tutte le approvazioni o autorizzazioni governative, regolamentari o di altro tipo, necessarie ai fini del completamento dell'Operazione, saranno ottenute senza che vi sia alcuna riduzione dei benefici relativi all'Operazione per i soci della Società, ovvero senza che vi sia alcun effetto negativo per l'Operazione.

Inoltre, il nostro parere si basa necessariamente sulle condizioni finanziarie, economiche, monetarie, di mercato e sulle altre condizioni esistenti alla data del presente parere, nonché sulle informazioni che ci sono state fornite alla stessa data. Gli eventi e le circostanze verificatisi dopo tale data (incluse modifiche legislative e regolamentari) potrebbero incidere sul presente parere e

sulle assunzioni utilizzate nella predisposizione dello stesso, tuttavia noi non assumiamo alcun obbligo di aggiornare, modificare o confermare il presente parere. Si fa presente, inoltre, che l'attuale volatilità e l'andamento del mercato creditizio, delle materie prime e finanziario relativi, tra l'altro, alla pandemia di Covid-19, alla guerra in Ucraina e alle sanzioni contro la Russia, nonché alle politiche delle banche centrali, potrebbero avere un effetto sulla Società, l'Offerente o l'Operazione e noi non esprimiamo alcun parere sugli effetti che tale volatilità o andamento di mercato potrebbero avere per la Società, l'Offerente e/o l'Operazione.

Noi agiamo in qualità di consulente finanziario del Consiglio di Amministrazione della Società in relazione all'Operazione e riceveremo una commissione per i nostri servizi che sarà dovuta alla consegna del presente parere. Lazard o le altre società del Gruppo Lazard hanno in passato fornito servizi di consulenza finanziaria alla Società e all'Offerente, per i quali sono state corrisposte le commissioni di rito e potranno in futuro fornire servizi di consulenza finanziaria alla Società e all'Offerente per i quali potranno essere corrisposte commissioni di rito. Inoltre, società appartenenti al Gruppo Lazard potrebbero negoziare le azioni e gli altri titoli della Società e dell'Offerente per proprio conto e per conto dei propri clienti e, conseguentemente, potrebbero in qualsiasi momento detenere posizioni lunghe o corte in relazione a tali titoli e potrebbero anche scambiare e detenere titoli per conto della Società, dell'Offerente e/o di società a queste collegate. Non esprimiamo alcun parere in merito al prezzo al quale le azioni della Società o dell'Offerente potrebbero essere scambiate in un qualunque momento.

Il presente parere viene reso esclusivamente a beneficio dei Membri del Consiglio di Amministrazione della Società (in virtù della carica ricoperta) per lo svolgimento delle proprie considerazioni – nella loro piena autonomia di giudizio – in relazione all'Operazione e ai fini della stessa, mentre non è stato espresso per conto né a beneficio di e non conferirà diritti o rimedi agli azionisti della Società, all'Offerente o ad alcun altro soggetto. Nessuno, salvo i Membri del Consiglio di Amministrazione della Società, potrà utilizzare o fare affidamento sul presente parere per alcun fine. Il presente parere ha ad oggetto soltanto la congruità, alla data odierna, dal punto di vista finanziario, del Corrispettivo in Azioni e del Corrispettivo in Denaro dovuti ai sensi dell'Offerta Obbligatoria nei confronti dei titolari di azioni ordinarie della Società (diversi dall'Offerente, da altre persone che agiscono di concerto con l'Offerente e dalle società collegate a tali soggetti), e non valuta alcun altro aspetto dell'Operazione, né, a titolo esemplificativo, alcun aspetto di natura legale, fiscale, regolamentare o contabile né la forma o la struttura dell'Operazione né qualsiasi contratto o accordo stipulato in relazione all'Operazione o contemplato dalla stessa. In relazione al nostro incarico non siamo stati autorizzati a sollecitare, né abbiamo sollecitato, manifestazioni di interesse da terzi con riguardo a una potenziale operazione con la Società. Inoltre, il presente parere non si esprime sul merito dell'Operazione rispetto ad altre operazioni realizzabili o diverse strategie attuabili dalla Società né sul merito delle decisioni sulla base delle quali la Società ha deciso di impegnarsi nell'Operazione. Il presente parere non costituisce, e quindi non deve essere inteso come, una raccomandazione a qualsiasi persona a consegnare azioni della Società ai sensi dell'Operazione né come una raccomandazione in merito a come un azionista della Società dovrebbe agire in relazione all'Operazione o a qualsiasi altra problematica ad essa inerente.

Quanto segue rappresenta una breve sintesi delle principali analisi e valutazioni finanziarie che Lazard ha ritenuto opportune per la predisposizione del proprio parere. Questa sintesi non costituisce una descrizione completa delle analisi e valutazioni che sono alla base di questo parere. La predisposizione di una *fairness opinion* comporta un processo complesso che si fonda su vari assunti relativi ai metodi di analisi e di valutazione più appropriati e pertinenti nonché all'applicazione di tali metodi a circostanze particolari, e, quindi, non consente facilmente una descrizione sintetica. Considerare unicamente singole parti delle analisi e valutazioni effettuate o la relativa sintesi di seguito riportata, senza considerare il complesso delle analisi e valutazioni svolte, potrebbe determinare un esame incompleto o fuorviante delle analisi e valutazioni sottostanti il parere di Lazard.

Al fine di condurre le proprie analisi e valutazioni, Lazard ha considerato l'andamento del settore, le condizioni di *business*, economiche, di mercato e finanziarie nonché altri elementi, molti dei quali non possono essere influenzati dalla Società. Nessuna impresa, azienda o operazione utilizzata nelle analisi e valutazioni di Lazard risulta esattamente identica alla Società, all'Offerente o all'Operazione e la valutazione dei risultati di tali analisi e valutazioni non deriva unicamente da un'analisi matematica. Piuttosto, le analisi e valutazioni comportano considerazioni e giudizi complessi riguardanti le caratteristiche finanziarie ed operative oltre agli altri fattori che possono influire sui prezzi di acquisizione, negoziazione o su altri valori delle imprese, delle aziende o delle operazioni analizzate da Lazard. Le stime contenute nelle analisi svolte da Lazard e i *range* di valutazione derivanti da ogni analisi specifica non sono necessariamente indicativi di valori reali o consentono di prevedere risultati o valori futuri, i quali potrebbero discostarsi più o meno significativamente da quelli indicati nelle analisi e valutazioni svolte da Lazard. Inoltre, le analisi e le valutazioni relative al valore di imprese, di aziende o di titoli non possono essere considerate delle perizie né possono riflettere i prezzi ai quali le imprese, le aziende o i titoli possono effettivamente essere ceduti. Di conseguenza, le stime utilizzate e i risultati ottenuti dalle analisi e valutazioni condotte da Lazard sono intrinsecamente caratterizzate da una sostanziale incertezza.

La sintesi delle analisi e valutazioni riportate di seguito include dati ed informazioni in forma di tabelle. Al fine di comprendere appieno le analisi e le valutazioni di Lazard, le tabelle devono essere lette insieme al testo esplicativo. Le sole tabelle non costituiscono una descrizione completa delle analisi e valutazioni di Lazard. Prendere in considerazione i dati nelle tabelle sottostanti, senza considerare la descrizione completa delle analisi e delle valutazioni, ivi incluse le metodologie e le ipotesi alla base delle analisi e delle valutazioni, potrebbe creare una visione fuorviante o incompleta delle analisi e valutazioni di Lazard.

Salvo ove diversamente previsto, i valori di seguito indicati, nella misura in cui essi si fondano su dati di mercato, si basano su dati di mercato esistenti fino al 31 marzo 2023 e non sono necessariamente indicativi di condizioni di mercato attuali.

### **ANALISI FINANZIARIE**

Tenendo in considerazione lo scopo del nostro incarico, i criteri solitamente utilizzati con riferimento ad analisi finanziarie del settore in cui la Società e l'Offerente operano, nonché le caratteristiche della Società e dell'Offerente e la documentazione a disposizione, ci siamo basati principalmente su (i) la metodologia del *Discounted Cash Flow* (“**DCF**”); e (ii) l'analisi di società quotate in borsa comparabili (“**Analisi di Società Comparabili**”), come di seguito descritto. Ulteriori analisi (ad esempio analisi dei corsi azionari storici, analisi dei prezzi obiettivo degli analisti e analisi dei premi d'offerta) sono state effettuate a scopo informativo e non sono state rilevanti nella formulazione del parere di Lazard. Le analisi finanziarie sono state effettuate su metriche finanziarie pre-IFRS16 (ad es. EBIT).

#### **DCF**

Sulla base delle Proiezioni Finanziarie e delle indicazioni fornite dalla Società e dall'Offerente, Lazard ha effettuato un'analisi DCF al fine di calcolare il valore attuale stimato dei flussi di cassa *unlevered*, al netto delle imposte, che si prevede saranno generati nel periodo 31 dicembre 2023/31 dicembre 2027. Nel valutare la Società e l'Offerente, Lazard ha considerato e fatto affidamento sulle Proiezioni Finanziarie. Lazard ha inoltre calcolato il valore terminale applicando un tasso di crescita perpetua compreso tra l'1,75 e il 2,25%.

I relativi flussi di cassa e i valori finali sono stati attualizzati utilizzando tassi di sconto (“**WACC**”) compresi tra il 9,10% e il 10,10% per la Società e tra il 9,30% e il 10,30% per

l'Offerente. L'intervallo di WACC è stato individuato attraverso un calcolo analitico basato sul *Capital Asset Pricing Model*, o "CAPM".

I risultati di tali analisi implicano un intervallo di valori per azione della Società compreso tra Euro 5,32 ed Euro 6,63 e un intervallo di valori per azione dell'Offerente compreso tra Euro 28,17 e Euro 39,71<sup>1</sup>. Ne consegue un intervallo implicito di rapporti di cambio compreso tra 0,1339 e 0,2354.

#### Analisi di Società Comparabili

Lazard ha esaminato e valutato alcune società quotate operanti in settori di attività che, sulla base della conoscenza di Lazard del settore in oggetto, risultano in linea di principio rilevanti nella valutazione della Società e dell'Offerente. Nello svolgimento di tali analisi, Lazard ha esaminato e valutato le informazioni finanziarie pubblicamente disponibili relative alle società comparabili selezionate ed ha comparato tali informazioni con le informazioni corrispondenti della Società e dell'Offerente, così come indicate nelle Proiezioni Finanziarie. In particolare, Lazard ha confrontato la Società e l'Offerente alle seguenti sei società: SSP, WH Smith, Lagardère, Sodexo, Elixor e Compass.

Anche se nessuna delle società comparabili selezionate è perfettamente confrontabile con la Società o con l'Offerente, le società analizzate sono società quotate in borsa che svolgono operazioni e/o hanno altre caratteristiche (linee di business, mercati, rischi di azienda, esposizione geografica, maturità del business, dimensione e volume di affari) che, ai fini della presente analisi, Lazard ha considerato in linea di principio rilevanti nella valutazione del *business* della Società e dell'Offerente.

Sulla base delle stime degli analisti finanziari e di altre informazioni pubbliche, Lazard ha analizzato, tra l'altro, (i) l'*Enterprise Value* di ogni società selezionata, in termini di multiplo dell'EBIT previsto per tale società comparabile (i.e. *EV/EBIT ratio*), e (ii) il prezzo per azione di ciascuna società comparabile selezionata come multiplo degli utili previsti (*projected earnings*) per tale società (i.e. *P/E ratio*). Entrambi i parametri sono stati calcolati sulla base delle proiezioni dell'EBIT e degli utili previsti calendarizzati per gli esercizi che terminano il 31 dicembre 2023 e il 31 dicembre 2024.

Nella seguente tabella sono riportati i risultati di tale analisi:

	<b>EV/EBIT</b>	<b>P/E</b>
2023	14,6x	19,6x
2024	11,5x	14,9x

Sulla base di quanto precede, Lazard ha applicato i multipli sopra indicati di EV/EBIT e di P/E all'EBIT e agli utili stimati della Società e dell'Offerente per gli anni solari 2023 e 2024,

---

<sup>1</sup> Utilizzando il tasso di cambio Euro/CHF al 31 marzo 2023, corrispondente a 0,9925.

utilizzando i parametri stimati della Società e dell'Offerente come indicato nelle Proiezioni Finanziarie.

Nella tabella seguente sono riportati i risultanti valori per azione della Società, valori per azione dell'Offerente e il rapporto di cambio implicito<sup>2</sup>:

	Valori per azione della Società (in Euro)		Valori per azione dell'Offerente (in Euro <sup>3</sup> )		Rapporto di Cambio Implicito	
	<i>Minimo</i>	<i>Massimo</i>	<i>Minimo</i>	<i>Massimo</i>	<i>Minimo</i>	<i>Massimo</i>
EV/EBIT 2023	3,92	4,67	32,20	41,40	0,0946	0,1451
EV/EBIT 2024	5,62	6,91	31,82	43,62	0,1288	0,2172
P/E 2023	2,38	2,64	24,49	27,12	0,0879	0,1078
P/E 2024	5,27	6,02	38,72	44,30	0,1189	0,1556

#### Ulteriori Riferimenti di Valutazione

Le analisi descritte di seguito sono state svolte unicamente con l'obiettivo di fornire ulteriori indicazioni valutative e non sono state rilevanti ai fini della formulazione del parere di Lazard.

#### Analisi di Corsi Azionari Storici

Lazard ha esaminato la performance storica dei prezzi delle azioni della Società e dell'Offerente per lassi temporali di un giorno, un mese, tre mesi, sei mesi e dodici mesi fino alla data del 14 aprile 2022 (ossia l'ultima data di negoziazione antecedente al comunicato stampa della Società che commentava la possibilità di una potenziale integrazione tra la Società e l'Offerente (la "Data di Riferimento"). L'utilizzo di lassi temporali progressivi consente di isolare l'effetto di specifici eventi aziendali o altri eventi che possano influenzare il prezzo delle azioni. Nella seguente tabella sono riportati i risultati di tale analisi:

Lasso temporale antecedente la Data di Riferimento	Prezzo medio ponderato delle azioni della Società (Euro)	Prezzo medio ponderato delle azioni dell'Offerente (Euro <sup>4</sup> )
1 giorno	6,52	39,93
1 mese	6,05	37,24
3 mesi	6,33	39,71

<sup>2</sup> Intervallo di valori basato sul valore del multiplo corrispondente  $\pm 1$

<sup>3</sup> Utilizzando il tasso di cambio Euro/CHF al 31 marzo 2023, corrispondente a 0.9925

<sup>4</sup> Utilizzando il tasso di cambio Euro/CHF giornaliero per ciascun giorno del periodo considerato

6 mesi	6,36	41,86
12 mesi	6,35	45,40

I risultati di tali analisi implicano un intervallo di valori per azione della Società compreso tra Euro 6,05 ed Euro 6,52 e un intervallo di valori per azione dell'Offerente compreso tra Euro 37,24 ed Euro 45,40. Ne consegue un intervallo implicito di rapporti di cambio compreso tra 0,1399 e 0,1633.

#### Analisi dei target price

Lazard ha esaminato i dati relativi ai *target price* degli analisti di ricerca per la Società e per l'Offerente alla Data di Riferimento. A tale data, 15 e 12 analisti fornivano stime di *target price*, rispettivamente, per la Società e per l'Offerente.

Nella seguente tabella sono riportati i risultati di tale analisi:

<b>Target Price per azione alla Data di Riferimento<sup>5</sup></b>	<b>Target Price per azione della Società (Euro)</b>	<b>Target Price per azione dell'Offerente (Euro<sup>6</sup>)</b>
Minimo	5,75	36,21
Mediana	7,00	46,85
Media	7,30	47,36
Massimo	8,50	58,61

I risultati di tali analisi implicano un intervallo di valori per azione della Società compreso tra Euro 5,75 ed Euro 8,50 e un intervallo di valori per azione dell'Offerente tra Euro 36,21 ed Euro 58,61. Ne consegue un intervallo implicito di rapporti di cambio compreso tra 0,0981 e 0,2348.

#### Analisi dei Premi di Offerta

Lazard ha svolto un'analisi sulla base dei premi pagati nell'ambito di offerte pubbliche in Italia negli scorsi cinque anni, in particolare con riferimento a offerte pubbliche obbligatorie con un valore significativo dell'operazione.

In tale analisi, i premi impliciti sono stati calcolati confrontando il prezzo di acquisto delle azioni delle società target con il prezzo medio di tale società nel giorno, nel mese e nei 3-6-12 mesi precedenti l'annuncio dell'operazione. Nella seguente tabella è riportata la media dei premi pagati per il campione di operazioni selezionato.

<b>Periodo</b>	<b>Media dei premi</b>
----------------	------------------------

<sup>5</sup> Intervallo calcolato escludendo i prezzi obiettivo minimi e massimi della Società e dell'Offerente.

<sup>6</sup> Utilizzando il tasso di cambio CHF/Euro giornaliero al data di ciascun Target Price

Periodo di 1 giorno	12,1%
Periodo di 1 mese	17,3%
Periodo di 3 mesi	20,7%
Periodo di 6 mesi	24,8%
Periodo di 12 mesi	24,3%

Lazard ha applicato tali premi al corrispondente prezzo per azione della Società nei medesimi periodi antecedenti la Data di Riferimento. I risultati di tali analisi implicano un intervallo di valori per azione della Società compreso tra Euro 7,10 ed Euro 7,94.

\* \* \*

### **Criticità e Limitazioni**

Nello svolgimento delle nostre analisi finanziarie e delle nostre valutazioni, sono state individuate le seguenti criticità e limitazioni. Si fa presente che eventuali cambiamenti o differenze rispetto a quanto di seguito riportato potrebbero avere un impatto, anche significativo, sui risultati delle nostre analisi e valutazioni.

- (i) Eventuali cambiamenti del contesto macroeconomico e qualsiasi modifica delle ipotesi alla base delle Proiezioni Finanziarie potrebbero avere un impatto, anche rilevante, sui risultati alla base del presente parere. In particolare, le Proiezioni Finanziarie dipendono in misura sostanziale dalle condizioni macroeconomiche e politiche, dal contesto competitivo in cui operano la Società e l'Offerente, dalle valute e dall'evoluzione del mercato.
- (ii) La nostra analisi tiene conto del fatto che, alla data della valutazione, l'Offerente già detiene una partecipazione del 50,3%<sup>7</sup> nel capitale sociale della Società, come previsto dall'accordo di integrazione ("*Combination Agreement*"). Siamo stati informati dal *senior management* dell'Offerente e della Società che non è stata effettuata alcuna valutazione (né alcuna ripartizione tra le due diverse società) in merito alle sinergie ottenibili sulla base dell'attuale struttura azionaria della Società. Pertanto, sulla base di tali indicazioni fornite dal *senior management* della Società, non abbiamo considerato alcuna possibile sinergia ai fini delle nostre analisi.
- (iii) Una percentuale significativa del valore risultante dall'applicazione del DCF è rappresentata dal valore terminale, che è altamente sensibile alle ipotesi formulate per l'anno finale e per variabili chiave quali il tasso di crescita perpetua, variabili altamente soggettive e aleatorie.
- (iv) Abbiamo ritenuto che le metriche pre-IFRS 16<sup>8</sup> rappresentino i parametri più rilevanti per le società in esame, in quanto queste tengono meglio conto delle caratteristiche del *business* e del modello operativo di Autogrill e di Dufry,

<sup>7</sup> Pari al 50,4% escluse 597.300 azioni proprie.

<sup>8</sup> I dati pre-IFRS 16 considerano tutti i costi relativi ai leasing operativi (i.e. ammortamento e interessi) come costi operativi

caratterizzati da un ammontare significativo di leasing operativi e costi legati alle concessioni, il cui impatto non sarebbe adeguatamente riflesso tramite l'utilizzo di metriche post-IFRS 16.

- (v) Con riferimento all'*equity bridge*, considerato l'ammontare significativo di dividendi che sia la Società che l'Offerente è previsto che paghino ai soci di minoranza nel periodo indicato nelle Proiezioni Finanziarie, abbiamo utilizzato un approccio basato sul *dividend discount model* per stimare il valore di tali minoranze. L'applicazione di tale metodologia per il calcolo del valore delle minoranze richiede (i) l'adozione di una serie di assunzioni; e (ii) l'estensione dello stesso approccio al campione di società comparabili, per le quali sono disponibili poche informazioni pubbliche in merito alle minoranze. Pertanto, le valutazioni risultanti dipendono in larga parte dall'insieme delle ipotesi sottostanti, che sono variabili altamente soggettive e aleatorie.
- (vi) Per quanto riguarda l'Analisi delle Società Comparabili, notiamo che l'affidabilità di questa metodologia è limitata da una serie di fattori, tra cui il fatto che il numero di società comparabili è limitato e che il loro modello di *business*, i servizi offerti, le dimensioni e l'esposizione geografica differiscono da quelli della Società e dell'Offerente, nonché tra le stesse società comparabili. Alcuni parametri comunemente utilizzati per la valutazione dei multipli di mercato (ad esempio EV/EBITDA) potrebbero non rappresentare i migliori indicatori nel contesto di tale analisi, alla luce delle significative differenze tra le società comparabili in termini di intensità di capitale, costi di locazione/investimenti e cicli di investimento.
- (vii) Con riferimento all'Analisi dei Premi di Offerta, osserviamo che il prezzo concordato in ciascuna operazione è influenzato dagli specifici termini e condizioni concordati dalle parti in relazione all'operazione, dalle caratteristiche della società target e dalle condizioni macroeconomiche prevalenti al momento dell'operazione.
- (viii) Per quanto riguarda l'Analisi di Corsi Azionari Storici e l'Analisi dei *Target Price*, i prezzi di mercato e i *target price* utilizzati si riferiscono al periodo precedente la Data di Riferimento e sono quindi datati di circa un anno al momento di questa analisi; pertanto potrebbero non rappresentare correttamente le valutazioni attuali della Società o dell'Offerente.

\* \* \*

Il presente parere è riservato e Voi non potrete divulgarlo, farne riferimento (in tutto o in parte) a terzi o comunicarlo ad alcun fine, senza la nostra previa autorizzazione scritta, ad eccezione del fatto che il presente parere potrà essere allegato al comunicato della Società (il "Comunicato dell'Emittente") da pubblicarsi ai sensi dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti in relazione all'Operazione.

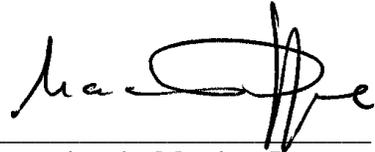
Il presente parere è stato predisposto in lingua inglese e qualora ne vengano messe a disposizione traduzioni, tali traduzioni verranno fornite unicamente per comodità di consultazione e non avranno alcun valore legale; non rilasciamo alcuna dichiarazione riguardo alla fedeltà di tali traduzioni (né accettiamo alcuna responsabilità a tal riguardo). Il presente parere sarà disciplinato e interpretato in conformità alla legge italiana.

Sulla base e alla luce di quanto sopra descritto, riteniamo che, alla data odierna, il Corrispettivo in Azioni e il Corrispettivo in Denaro siano congrui, dal punto di vista finanziario,

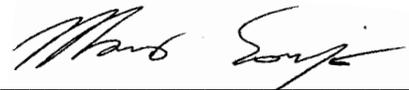
per i titolari di azioni ordinarie della Società (diversi dall'Offerente, da altre persone che agiscono di concerto con l'Offerente o dalle società collegate a tali soggetti) con riferimento all'Offerta Obbligatoria.

Distinti saluti.

Lazard S.r.l.



Sottoscritto da: Massimo Pappone



Sottoscritto da: Marco Samaja

## **Allegato 2 – Parere degli Amministratori Indipendenti**

**PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI DI AUTOGRILL S.P.A.**

*predisposto ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento adottato con delibera Consob 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato, relativo all'offerta pubblica di scambio obbligatoria con corrispettivo alternativo in denaro promossa sulle azioni di Autogrill S.p.A. da Dufry AG.*

4 aprile 2023

## INDICE

DEFINIZIONI.....	3
1. PREMESSA .....	11
2. FINALITÀ E LIMITAZIONI .....	12
3. PROCESSO VALUTATIVO: SCELTA E NOMINA DELL'ESPERTO INDIPENDENTE .....	12
4. ATTIVITÀ SVOLTE, DOCUMENTAZIONE ESAMINATA E DELIBERAZIONE SUL PRESENTE PARERE.....	13
4.1 AMMINISTRATORI INDIPENDENTI CHE HANNO PARTECIPATO ALLA REDAZIONE DEL PARERE.....	13
4.2 ATTIVITÀ ISTRUTTORIA.....	13
4.3 DOCUMENTAZIONE ESAMINATA .....	14
5. ELEMENTI ESSENZIALI DELL'OFFERTA.....	15
6. VALUTAZIONI SULL'OFFERTA.....	16
6.1 NATURA DELL'OFFERTA E VERIFICA DI CONFORMITÀ.....	16
6.2 CONSIDERAZIONI SULLE MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E I PROGRAMMI FUTURI.....	16
6.2.1 <i>Motivazioni dell'offerta</i> .....	16
6.2.2 <i>Programmi relativi alla gestione dell'attività</i> .....	18
6.3 CONSIDERAZIONI SULLE MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA .....	19
7. VALUTAZIONI SULLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA.....	23
7.1 PREMESSA SUL CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA .....	23
7.2 LA FAIRNESS OPINION DELL'ESPERTO INDIPENDENTE.....	25
8. CONSIDERAZIONI SUGLI SCENARI SUCCESSIVI ALL'OFFERTA .....	29
9. CONCLUSIONI.....	33
ALLEGATO – FAIRNESS OPINION DELL'ESPERTO INDIPENDENTE.....	34

## DEFINIZIONI

Si riporta qui di seguito un elenco delle principali definizioni utilizzate all'interno del presente Parere. Tali termini e definizioni, salvo ove diversamente specificato, hanno il significato di seguito indicato. Ove il contesto lo richieda, i termini definiti al singolare si intendono anche al plurale, e viceversa.

<b>Amministratori Indipendenti</b>	indica gli amministratori di Autogrill in possesso dei requisiti di indipendenza del TUF e del Codice di Corporate Governance e non correlati con l'Offerente ai fini dell'art. 39-bis, comma 2, Regolamento Emittenti e, specificamente, Ernesto Albanese, Rosalba Casiraghi, Francesco Umile Chiappetta, Bruno Chiomento, Barbara Cominelli, Manuela Franchi, Francisco Javier Gavilan, Nicolas Giroto, Marella Moretti, Maria Pierdicchi ( <i>Lead Independent Director</i> ) e Emanuela Trentin.
<b>Assemblea di Dufry 2023</b>	indica l'Assemblea ordinaria degli azionisti di Dufry che si terrà l'8 maggio 2023 convocata in data 3 aprile 2023 per, <i>inter alia</i> , deliberare sulla proposta di (i) sostituzione dell'attuale "capitale autorizzato" ai sensi dell'art. 3-ter dello statuto di Dufry, con un c.d. "capital range" (che, se approvato, avrà, in tutti gli aspetti sostanziali, gli stessi termini e condizioni del predetto capitale autorizzato) ai fini, tra l'altro, dell'Aumento di Capitale a servizio dell'Offerta, e (ii) creazione di ulteriore capitale sociale c.d. "condizionato" al fine di avere la possibilità di rimborsare il potenziale indebitamento contratto per il pagamento del Corrispettivo Alternativo in Denaro attraverso i proventi derivanti dall'emissione di strumenti di debito convertibili.
<b>Aumento di Capitale a servizio dell'Offerta</b>	indica l'aumento di capitale, in una o più <i>tranches</i> con esclusione del diritto di opzione autorizzato dall'Assemblea straordinaria del 31 agosto 2022, o se sostituito dall'autorizzazione dell'Assemblea di Dufry 2023, tale autorizzazione, come riconosciuto e determinato dal consiglio di amministrazione di Dufry in data 30 marzo 2023, per un importo massimo di CHF 151.416.220 e fino a 30.283.244 azioni ordinarie di Dufry interamente liberate, al fine di emettere il numero di Azioni Offerte necessarie ai fini del pagamento del Corrispettivo in Azioni.
<b>Azioni Autogrill</b>	indica le n. 385.033.542 azioni ordinarie di Autogrill, senza valore nominale, quotate su Euronext Milan (ISIN code IT0001137345), che costituiscono il capitale sociale sottoscritto e versato di Autogrill alla Data del Documento di Offerta.
<b>Azioni Autogrill Oggetto dell'Offerta</b>	indica le massime n. 190.705.567 Azioni Autogrill, prive di valore nominale, rappresentative di circa il 49,53% del capitale sociale di Autogrill, ossia la totalità delle Azioni Autogrill dedotte le Azioni Autogrill detenute, direttamente o indirettamente, dall'Offerente

	(rappresentative di circa il 50,315% del capitale sociale di Autogrill) e le azioni proprie detenute da Autogrill (rappresentative di circa lo 0,16% del capitale sociale di Autogrill).
<b>Azioni Dufry</b>	indica le n. 121.460.336 azioni ordinarie di Dufry, con valore nominale di CHF 5,00 per azione, quotate sul SIX Swiss Exchange (ISIN code CH0023405456), che costituiscono il capitale sociale sottoscritto e versato di Dufry alla Data del Documento di Offerta.
<b>Azioni Offerte</b>	indica le massime n. 30.283.244 Azioni Dufry con valore nominale pari a CHF 5,00 ciascuna, offerte quale Corrispettivo in Azioni per le Azioni Autogrill Oggetto dell'Offerta.
<b>Borsa Italiana o Borsa</b>	indica Borsa Italiana S.p.A., con sede legale in Milano (MI), Piazza Affari n. 6.
<b>Bridge Facilities Agreement</b>	indica il contratto di finanziamento "bridge" per un importo complessivo pari a Euro 1.215.000.000,00, sottoscritto in data 3 febbraio 2023 tra, <i>inter alia</i> , Dufry International AG e Dufry Financial Services B.V., in qualità di beneficiari originari e garanti originari, l'Offerente in qualità di garante originario, gli Original Lenders, Unicredit Bank AG, in qualità di banca emittente, e ING Bank N.V., London Branch, in qualità di agente delle altre parti finanziatrici.
<b>Codice di Corporate Governance</b>	indica il codice <i>di corporate governance</i> adottato dal Comitato della Corporate Governance istituito presso Borsa Italiana e pubblicato in data 31 gennaio 2020.
<b>Combination Agreement</b>	indica il <i>combination agreement</i> sottoscritto tra Dufry, Edizione e Schema Beta l'11 luglio 2022, come modificato, le cui informazioni essenziali, comunicate ai sensi dell'art. 122 del TUF, sono riportate nella Sezione M, Paragrafo M.2. del Documento di Offerta.
<b>Comunicato dell'Emittente</b>	indica il comunicato dell'Emittente, redatto ai sensi dell'art. 103 del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 4 aprile 2023 e allegato al Documento di Offerta quale Appendice M.1.
<b>Comunicazione ex art. 102 del TUF</b>	indica la comunicazione dell'Offerente prevista dagli artt. 102, comma 1, del TUF e 37, comma 1, del Regolamento Emittenti, diffusa in data 3 febbraio 2023.
<b>Consiglio di Amministrazione</b>	indica il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.
<b>Consob</b>	indica la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, Via G.B. Martini n. 3.

<b>Corrispettivo</b>	indica il corrispettivo corrisposto da Dufry agli azionisti di Autogrill nell'ambito dell'Offerta e del Private Placement Statunitense per ciascuna Azione Autogrill, ossia il Corrispettivo in Azioni o il Corrispettivo Alternativo in Denaro.
<b>Corrispettivo Alternativo in Denaro</b>	indica il corrispettivo in denaro da offrire - in alternativa al Corrispettivo in Azioni - ai sensi dell'art. 106, comma 2-bis, del TUF agli azionisti di Autogrill che ne facciano richiesta al momento dell'adesione all'Offerta e al Private Placement Statunitense, pari ad Euro 6,33 per ciascuna Azione Autogrill.
<b>Corrispettivo in Azioni</b>	indica il corrispettivo in Azioni Dufry da offrire agli azionisti di Autogrill aderenti all'Offerta per le Azioni Autogrill Oggetto dell'Offerta, costituito da n. 0,1583 Azioni Offerte per ogni Azione Autogrill.
<b>Data del Documento di Offerta</b>	indica la data di pubblicazione del Documento di Offerta, ai sensi dell'art. 38, comma 2, del Regolamento Emittenti.
<b>Data di Esecuzione</b>	indica la data di esecuzione del Trasferimento, ossia il 3 febbraio 2023.
<b>Data di Pagamento</b>	indica il 23 maggio 2023, data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà sulle Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, corrispondente al sesto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione (fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione, in conformità alla normativa applicabile), come indicato alla Sezione F, Paragrafo F.5. del Documento di Offerta.
<b>Debitori</b>	indica Dufry International AG e Dufry Financial Services B.V.
<b>Delisting</b>	indica la revoca delle Azioni Autogrill dalla quotazione su Euronext Milan.
<b>Diritto di Acquisto</b>	indica il diritto dell'Offerente di acquistare tutte le residue Azioni Autogrill Oggetto dell'Offerta ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF, che l'Offerente eserciterà nel caso in cui venisse a detenere una partecipazione complessiva pari almeno al 95% del capitale sociale di Autogrill per effetto delle Azioni Autogrill portate in adesione all'Offerta e/o acquisite al di fuori dell'Offerta, incluse le eventuali Azioni Autogrill portate in adesione nel contesto del Private Placement Statunitense condotto dall'Offerente negli Stati Uniti (in ogni caso, durante il Periodo di Adesione e/o l'eventuale Riapertura dei Termini e/o durante e/o a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, a seconda del caso).

<b>Documento di Esenzione</b>	indica il documento di esenzione predisposto da Dufry ai sensi dell'art. 34-ter, comma 2, lett. b) del Regolamento Emittenti, , ai fini dell'esenzione dall'obbligo di pubblicazione del prospetto informativo di cui all'art. 1, comma 4, lettera f), del Regolamento (UE) 2017/1129 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 14 giugno 2017.
<b>Documento di Offerta</b>	indica il documento di offerta, redatto ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF e delle applicabili disposizioni del Regolamento Emittenti, pubblicato dall'Offerente in relazione all'Offerta.
<b>EAI</b>	indica alcuni dipendenti del Gruppo Autogrill, previamente identificati, che si qualificano come "accredited investors" ai sensi della <i>Rule 501(a)</i> dello U.S. Securities Act.
<b>Edizione</b>	indica Edizione S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Piazza del Duomo 19, Treviso, capitale sociale pari a Euro 1.500.000.000, iscritta al registro delle imprese di Treviso-Belluno al n. 00778570267.
<b>Emittente o Autogrill</b>	indica Autogrill S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Via Luigi Giulietti 9, Novara, Italia, iscritta al registro delle imprese tenuto dalla Camera di Commercio Monte Rosa Laghi Alto Piemonte, codice fiscale e partita IVA n. 01630730032.
<b>Esborso Massimo in Denaro</b>	indica il controvalore massimo dell'Offerta calcolato sulla base del Corrispettivo Alternativo in Denaro, assumendo che tutte le Azioni Autogrill Oggetto dell'Offerta siano portate in adesione all'Offerta e che tutti gli azionisti di Autogrill (diversi dall'Offerente e da Autogrill) aderenti optino per il Corrispettivo Alternativo in Denaro, pari circa a Euro 1.207 milioni.
<b>Esperto Indipendente</b>	indica Rothschild & Co Italia S.p.A., nominato in data 23 febbraio 2023 quale esperto indipendente ai sensi dell'art. 39-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti.
<b>Euronext Milan</b>	indica il mercato azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.
<b>Fairness Opinion</b>	indica la <i>fairness opinion</i> rilasciata in data 4 aprile 2023 dall'Esperto Indipendente, allegata al presente Parere.
<b>Giorno di Borsa Aperta</b>	indica ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
<b>Gruppo Autogrill</b>	Autogrill e le società direttamente o indirettamente controllate da Autogrill ai sensi dell'art. 2359 c.c. e dell'art. 93 TUF, alla Data del Documento di Offerta, congiuntamente considerate.

<b>Gruppo Dufry</b>	Dufry e le società direttamente o indirettamente controllate da Dufry ai sensi dell'art. 963, comma 2, del Codice delle Obbligazioni svizzero, congiuntamente considerate prima della Data di Esecuzione (i.e. senza Autogrill e le sue controllate).
<b>Linea di Credito Revolving</b>	indica la linea di credito <i>revolving</i> per Euro 2,085 miliardi sottoscritta dal Gruppo Dufry in data 20 dicembre 2022 e avente scadenza al dicembre 2027.
<b>Nuovo Gruppo</b>	Il Gruppo Dufry e il Gruppo Autogrill, congiuntamente considerati.
<b>Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF</b>	indica l'obbligo dell'Offerente di acquistare, da chi ne faccia richiesta, tutte le Azioni Autogrill Oggetto dell'Offerta, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, qualora l'Offerente venga a detenere, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, per effetto delle Azioni Autogrill portate in adesione all'Offerta e/o acquisite al di fuori dell'Offerta, incluse le eventuali Azioni Autogrill portate in adesione nel contesto del Private Placement Statunitense condotto dall'Offerente negli Stati Uniti (in ogni caso, durante il Periodo di Adesione e/o l'eventuale Riapertura dei Termini e/o l'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, a seconda del caso).
<b>Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF</b>	indica l'obbligo dell'Offerente di acquistare, da chi ne faccia richiesta, tutte le Azioni Autogrill Oggetto dell'Offerta, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, qualora l'Offerente venga a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, per effetto delle Azioni Autogrill portate in adesione all'Offerta e/o acquisite al di fuori dell'Offerta, incluse le eventuali Azioni Autogrill portate in adesione nel contesto del Private Placement Statunitense condotto dall'Offerente negli Stati Uniti (in ogni caso, durante il Periodo di Adesione e/o l'eventuale Riapertura dei Termini, a seconda del caso).
<b>Offerente o Dufry</b>	indica Dufry AG, società di diritto svizzero, con sede legale in Brunngässlein 12, 4052 Basilea (Svizzera), capitale sociale pari a CHF 453.985.035, iscritta al <i>Commercial Registry of Swiss Canton of Basel-City</i> al n. CHE-110.286.241.
<b>Offerta</b>	indica l'offerta pubblica di scambio obbligatoria totalitaria con corrispettivo alternativo in denaro promossa da Dufry sulle Azioni Autogrill, ai sensi degli artt. 102, comma 1 e 106, commi 1 e 2- <i>bis</i> del TUF, escluse le Azioni detenute, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e le azioni proprie detenute da Autogrill, come descritto nel Documento di Offerta.

<b>Operazione o Combination</b>	indica l'operazione complessivamente descritta e regolata dal Combination Agreement, che comprende il Trasferimento e l'Offerta.
<b>Original Lenders</b>	indica ING Bank N.V., Sucursal en España, UniCredit Bank AG, UBS AG London Branch, Credit Suisse (Svizzera) Ltd., Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Banco Santander, S.A., Bank of America Europe Designated Activity Company, BNP Paribas Fortis SA/NV, BNP Paribas SA, HSBC Bank plc e Mediobanca International (Lussemburgo) S.A.
<b>Parere</b>	indica il presente parere rilasciato ai sensi dell'art. 39-bis dagli Amministratori Indipendenti in data 4 aprile 2023.
<b>Partecipazione di Maggioranza</b>	indica n. 193.730.675 Azioni Autogrill rappresentative del 50,315% circa del capitale sociale di Autogrill, trasferite da Schema Beta a Dufry alla Data di Esecuzione ai sensi del Combination Agreement.
<b>Paesi Esclusi</b>	indica gli Stati Uniti d'America (salvo quanto descritto nella Sezione F, Paragrafo F.4.3., del Documento di Offerta con riguardo al Private Placement Statunitense), il Canada, il Giappone, l'Australia, nonché qualsiasi altro paese in cui la promozione dell'Offerta e l'adesione alla stessa non sarebbero conformi alle leggi e ai regolamenti in materia di mercati finanziari o ad altre leggi e regolamenti di tale paese o non sarebbero comunque consentite in assenza di preventiva registrazione, approvazione o deposito presso le rispettive autorità di vigilanza.
<b>Periodo di Adesione</b>	indica il periodo di adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana S.p.A., corrispondente a 21 Giorni di Borsa Aperta, che avrà inizio alle ore 8.30 (ora italiana) del 14 aprile 2023 e avrà termine alle ore 17.30 (ora italiana) del 15 maggio 2023, estremi inclusi, salvo eventuali proroghe del periodo di adesione in conformità con la normativa vigente, come meglio descritto nella Sezione F, Paragrafo F.1.1., del Documento di Offerta.
<b>Persone che Agiscono di Concerto</b>	indica le persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis, comma 4-bis, del TUF e dell'art. 44- <i>quater</i> del Regolamento Emittenti, ovvero Edizione e Schema Beta in quanto alla Data del Documento di Offerta Edizione, Schema Beta e l'Offerente sono parti del Combination Agreement e del Relationship Agreement, che contengono alcune disposizioni relative alla <i>governance</i> e/o alle azioni dell'Offerente e di Autogrill che sono rilevanti ai fini dell'art. 122, commi 1 e 5, lettera b), del TUF.
<b>Private Placement Statunitense</b>	indica l'Offerta di Azioni Dufry (quale corrispettivo per le Azioni Autogrill) riservata a taluni " <i>qualified institutional buyers</i> " (QIBs) ai sensi della <i>Rule 144A</i> di cui allo U.S. Securities Act, e a taluni

dipendenti “*accredited investors*”, previamente identificati negli Stati Uniti (EAI) che l’Offerente effettuerà negli Stati Uniti contestualmente all’Offerta (agli stessi termini e condizioni dell’Offerta, ivi incluso lo stesso Corrispettivo, e con le medesime tempistiche), avvalendosi dell’esenzione dagli obblighi di registrazione prevista dalla *Section 4(a)(2)* dello U.S. Securities Act, nonché, se del caso, alla procedura per adempiere all’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF, e alla Procedura Congiunta.

<b>Procedura Congiunta</b>	indica la procedura congiunta ai sensi della quale Dufry, mediante l’esercizio del Diritto di Acquisto, adempirà contestualmente all’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 1, del TUF, delle residue Azioni Autogrill Oggetto dell’Offerta nei confronti degli azionisti di Autogrill che ne avranno fatto richiesta, secondo le modalità che saranno concordate con Consob e Borsa Italiana.
<b>QIBs</b>	indica i “ <i>qualified institutional buyers</i> ”, come definiti nella <i>Rule 144A</i> dello U.S. Securities Act.
<b>Rapporto di Cambio</b>	indica il rapporto di cambio pari a 0,1582781301928567 <sup>1</sup> Azioni Dufry per ciascuna Azione Autogrill applicato in base al Combination Agreement, come descritto nella Sezione E, Paragrafo E.1., del Documento di Offerta.
<b>Regolamento di Borsa</b>	indica il Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana vigente alla Data del Documento di Offerta.
<b>Regolamento Emittenti</b>	indica il regolamento adottato con delibera Consob 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato.
<b>Regolamento Operazioni con Parti Correlate</b>	indica il regolamento approvato con delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010.
<b>Riapertura dei Termini</b>	indica l’eventuale riapertura del Periodo di Adesione dell’Offerta per 5 Giorni di Borsa Aperta e, precisamente, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile, per le sedute del 24, 25, 26, 29 e 30 maggio 2023, ai sensi dell’art. 40- <i>bis</i> , comma 1, lett. b), n. 1), del Regolamento Emittenti.
<b>Schema Beta</b>	indica Schema Beta S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Piazza del Duomo 19, Treviso, capitale sociale pari a Euro 100.000.000, iscritta al registro delle imprese di Treviso-Belluno al n. 03914040260.

---

<sup>1</sup> Ai fini della determinazione del Corrispettivo in Azioni dell’Offerta, è stato individuato un numero quadridecimale e, di conseguenza, il Rapporto di Cambio è stato arrotondato per eccesso a 0,1583.

<b>SIX Swiss Exchange</b>	indica la borsa valori svizzera gestita da SIX Swiss Exchange AG, Zurich (CHE - 106.787.008).
<b>Trasferimento</b>	indica il trasferimento della Partecipazione di Maggioranza da Schema Beta a Dufry, completato alla Data di Esecuzione, in conformità alle disposizioni applicabili del Combination Agreement.
<b>TUF</b>	indica il D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.
<b>U.S. Securities Act</b>	indica il <i>Securities Act</i> statunitense del 1933, come successivamente modificato.
<b>Valore Monetario delle Azioni Autogrill</b>	indica una valutazione pari a Euro 6,33 per ciascuna Azione Autogrill ( <i>ex dividendo</i> ), calcolata in base al VWAP a 3 mesi (precedente la Data di Riferimento) delle Azioni Autogrill.
<b>VWAP</b>	indica il prezzo medio ponderato per il volume, in un determinato giorno di negoziazione, di un determinato titolo su un mercato finanziario.

## 1. PREMESSA

In data 11 luglio 2022, Dufry AG (l'“**Offerente**” o “**Dufry**”), Edizione S.p.A. (“**Edizione**”) e Schema Beta S.p.A. (“**Schema Beta**” e, congiuntamente a Dufry e a Edizione, le “**Parti**”) hanno comunicato di aver sottoscritto un *combination agreement* (il “**Combination Agreement**”) che disciplina una *strategic business combination* tra Dufry e Autogrill S.p.A. (l'“**Emittente**” o “**Autogrill**”), società al tempo controllata di diritto *ex art. 93 TUF* da Schema Beta e, indirettamente, da Edizione (l'“**Operazione**” o “**Combination**”).

In data 3 febbraio 2023 (la “**Data di Esecuzione**”) le Parti hanno perfezionato l'Operazione e, quindi: (i) Edizione, tramite Schema Beta, ha trasferito a Dufry n. 193.730.675 azioni ordinarie di Autogrill, rappresentative del 50,315% del capitale sociale della stessa (la “**Partecipazione di Maggioranza**”); e (ii) Dufry ha emesso e consegnato a Schema Beta *notes* convertibili infruttifere per un importo nominale complessivo di CHF 1.255.969.955,84, che sono state convertite, alla stessa data, in complessive n. 30.663.329 Azioni Dufry - rappresentative, alla Data di Esecuzione, del 25,248% del capitale sociale dell'Offerente - emesse a valere sul cd. “capitale sociale condizionato” di Dufry, deliberato dall'assemblea straordinaria degli azionisti di Dufry del 31 agosto 2022<sup>2</sup>.

Conseguentemente al perfezionamento dell'Operazione, in data 3 febbraio 2023 Dufry ha reso noto alla Consob e al mercato, ai sensi e per gli effetti dell'art. 102, comma 1, TUF e dell'art. 37, comma 1, Regolamento Emittenti, il sorgere dell'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di scambio obbligatoria totalitaria con corrispettivo alternativo in denaro (l'“**Offerta**”) sulla totalità delle Azioni Autogrill, dedotte le Azioni Autogrill detenute, direttamente o indirettamente, dall'Offerente, e le azioni proprie di Autogrill come di seguito descritto.

In data 23 febbraio 2023, con comunicato diffuso ai sensi dell'art. 103, comma 2 del TUF e dell'art. 37-ter del Regolamento Emittenti, l'Offerente ha reso noto di aver depositato presso Consob il documento di offerta relativo all'Offerta, ai sensi dell'art. 102, comma 3, TUF (il “**Documento di Offerta**”) e il documento di esenzione, ai fini dell'esenzione dall'obbligo di pubblicazione del prospetto informativo di cui all'art. 1, comma 4, lett. f) del Regolamento (UE) 2017/1129 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 14 giugno 2017 (il “**Documento di Esenzione**”).

\*\*\*\*\*

Ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, il Consiglio di Amministrazione di Autogrill è tenuto a diffondere un comunicato contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione della medesima (il “**Comunicato dell'Emittente**”).

Inoltre, tenuto conto che Dufry detiene una partecipazione complessiva superiore alla soglia di cui all'articolo 106, comma 1, del TUF, l'Offerta ricade nell'ambito di applicazione di cui all'art. 39-bis, comma 1, lett. a), del Regolamento Emittenti.

Conseguentemente, prima dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, gli Amministratori Indipendenti di Autogrill che non siano parti correlate dell'Offerente sono chiamati a redigere un parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo (il “**Parere**”),

---

<sup>2</sup> Tra la data del Combination Agreement e la Data di Esecuzione, Schema Beta ha inoltre acquistato sul mercato n. 2.700.000 Azioni Dufry, a un prezzo medio per azioni pari a CHF 36,1676. Considerando pertanto tali ulteriori Azioni Dufry, Schema Beta detiene una partecipazione pari a circa il 27,47% del capitale sociale di Dufry del Documento di Offerta. Tale percentuale varierà anche in funzione dell'esecuzione dell'Aumento di Capitale a Servizio dell'Offerta e, quindi, del livello di adesione all'Offerta e del numero di azionisti di Autogrill che sceglieranno il Corrispettivo Alternativo in Denaro in luogo del Corrispettivo in Azioni.

potendosi avvalere, a spese dell'Emittente, dell'ausilio di un esperto indipendente dagli stessi individuato.

## **2. FINALITÀ E LIMITAZIONI**

La finalità del presente Parere è quella di contribuire all'assunzione da parte degli azionisti di Autogrill di una scelta informata e consapevole in merito all'Offerta, sia dal punto di vista della valutazione di congruità del Corrispettivo, sia in relazione all'Offerta nel suo complesso.

Il presente Parere non intende sostituire in alcun modo il Comunicato dell'Emittente o il Documento di Offerta e non costituisce, né può essere inteso come, una raccomandazione ad aderire o a non aderire all'Offerta, né sostituisce il giudizio di ciascun azionista in relazione all'Offerta.

Pertanto, per una compiuta e integrale conoscenza dei presupposti, termini e condizioni dell'Offerta, occorre fare esclusivo riferimento al Documento di Offerta.

Nello svolgimento delle attività istruttorie condotte in relazione all'Offerta, anche sulla base dei lavori e della Fairness Opinion dell'Esperto Indipendente - come *infra* definiti - gli Amministratori Indipendenti hanno esaminato, sulla base della documentazione disponibile, i pertinenti aspetti e profili utili per l'apprezzamento dell'Offerta, nonché per la valutazione della stessa e della congruità del Corrispettivo, per le finalità del Parere.

Il Parere dà conto dei - e riguarda essenzialmente i - contenuti prescritti dall'art. 39-bis del Regolamento Emittenti relativamente alla congruità del Corrispettivo e alla valutazione dell'Offerta.

## **3. PROCESSO VALUTATIVO: SCELTA E NOMINA DELL'ESPERTO INDIPENDENTE**

In conformità a quanto previsto dall'art. 39-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti, in data 23 febbraio 2023 gli Amministratori Indipendenti hanno nominato, con incarico a spese dell'Emittente, Rothschild & Co Italia S.p.A. (l'"**Esperto Indipendente**"), quale esperto indipendente, conferendogli l'incarico di assisterli nelle analisi funzionali al rilascio del presente parere, inclusa la redazione di una *fairness opinion* sulla congruità del Corrispettivo dell'Offerta (la "**Fairness Opinion**")

La nomina dell'Esperto Indipendente da parte degli Amministratori Indipendenti è avvenuta all'esito di una articolata procedura di selezione, avviata in data 29 novembre 2022 e conclusa in data 23 febbraio 2023, alla quale sono stati invitati a partecipare primari advisor finanziari nazionali e internazionali. Nello svolgimento della procedura di selezione, gli Amministratori Indipendenti hanno tenuto in considerazione criteri quali le competenze professionali, il *track record*, il posizionamento nel mercato del *public M&A*, il profilo internazionale, e i termini economici delle offerte presentate dai partecipanti alla procedura.

Gli Amministratori Indipendenti hanno inoltre verificato l'assenza di relazioni economiche, patrimoniali e finanziarie (attuali o intrattenute nei tre anni antecedenti) che potessero incidere sull'indipendenza dell'Esperto Indipendente. Si è verificato, in particolar modo, che:

- (i) l'Esperto Indipendente non abbia in essere - e, nell'arco temporale sopra indicato, non abbia avuto - rapporti con Dufry, con Autogrill, con Edizione e con le altre società controllate dalla stessa Edizione, nonché con gli altri "soggetti interessati", come definiti dall'art. 35, comma 1, lett. b) del Regolamento Emittenti, in grado di pregiudicarne l'indipendenza;
- (ii) nessuno, tra il coniuge (o convivente) e i parenti stretti dei componenti del *team* di lavoro dell'Esperto Indipendente dedicato all'incarico, rivestano (o abbiano rivestito) incarichi di

amministrazione o di controllo negli organi sociali di Autogrill, di Edizione e di Dufry, delle società controllate o soggette a comune controllo con l'Emittente e che, comunque, nessuno dei soggetti sopra citati sia (o sia stato) legato a queste società da rapporti di lavoro autonomo o subordinato ovvero da altri rapporti di natura patrimoniale o professionale aventi caratteristiche tali da potersi considerare idonee a compromettere l'indipendenza e l'autonomia di giudizio dell'Esperto Indipendente.

In data 4 aprile 2023, l'Esperto Indipendente ha rilasciato la Fairness Opinion che è allegata al presente Parere.

#### **4. ATTIVITÀ SVOLTE, DOCUMENTAZIONE ESAMINATA E DELIBERAZIONE SUL PRESENTE PARERE**

##### **4.1 Amministratori Indipendenti che hanno partecipato alla redazione del Parere**

Alla predisposizione e successiva approvazione del Parere hanno concorso i seguenti Amministratori Indipendenti di Autogrill, tutti muniti dei requisiti di indipendenza ai sensi dell'art. 147-ter, comma 4, del TUF e dell'art. 2, Raccomandazione 7, del Codice di Corporate Governance, come verificato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 21 maggio 2020 e in data 30 gennaio 2023:

- Ernesto Albanese
- Rosalba Casiraghi
- Francesco Umile Chiappetta
- Bruno Chiomento (Presidente del Consiglio di Amministrazione) <sup>3</sup>
- Barbara Cominelli
- Manuela Franchi
- Francisco Javier Gavilan <sup>3</sup>
- Nicolas Giroto <sup>3</sup>
- Marella Moretti <sup>3</sup>
- Maria Pierdicchi (*Lead Independent Director*)
- Emanuela Trentin <sup>3</sup>

i quali hanno dichiarato di non trovarsi in alcuna situazione di correlazione con l'Offerente ai fini dell'art. 39-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti.

Si dà atto, anche ai sensi dell'art. 2391 c.c., che il consigliere Maria Pierdicchi è componente del consiglio di amministrazione di UniCredit S.p.A. che agisce, *inter alia*, quale consulente finanziario di Dufry nell'ambito dell'Offerta.

##### **4.2 Attività istruttoria**

Gli Amministratori Indipendenti si sono riuniti in più occasioni a partire dal 29 luglio 2022, e fino al 4 aprile 2023, al fine dello svolgimento delle attività istruttorie e valutative, propedeutiche alla redazione del Parere.

---

<sup>3</sup> Amministratori cooptati dal Consiglio di Amministrazione di Autogrill del 30 gennaio 2023, con efficacia dal 3 febbraio 2023.

Si precisa che gli Amministratori Indipendenti Bruno Chiomento, Francisco Javier Gavilan, Nicolas Giroto, Marella Moretti ed Emanuela Trentin sono stati nominati per cooptazione, ai sensi dell'art. 2386, comma 1, c.c., dal Consiglio di Amministrazione di Autogrill, con parere favorevole del Collegio Sindacale, in data 30 gennaio 2023, con efficacia a decorrere dal 3 febbraio 2023. In pari data, l'Amministratore Indipendente Simona Scarpaleggia ha rassegnato le proprie dimissioni.

Di conseguenza, le attività istruttorie descritte nel presente paragrafo sono state avviate prima dell'integrazione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente – avvenuta alla data sopra indicata – a cura degli Amministratori Indipendenti allora in carica.

In particolare, gli Amministratori Indipendenti hanno avviato i lavori a partire dal 29 luglio 2022.

In data 10 ottobre 2022 gli Amministratori Indipendenti hanno inviato le *request for proposal* agli studi legali invitati a partecipare alla procedura di selezione dell'advisor legale incaricato dell'assistenza ai predetti amministratori nel contesto dell'Offerta.

In data 21 ottobre 2022, ad esito della suddetta procedura, gli Amministratori Indipendenti hanno selezionato, quale advisor legale, lo Studio Di Gravio Avvocati.

In data 29 novembre 2022, gli Amministratori Indipendenti hanno avviato la procedura di selezione dell'esperto indipendente, inviando le *request for proposal* ad una rosa di advisor finanziari di primario *standing*, selezionati sulla base della professionalità, del *track record*, del profilo internazionale e dell'assenza, alla luce delle informazioni disponibili all'Emittente, di rapporti tali da comprometterne l'indipendenza.

Nel corso di varie riunioni svolte nei mesi di gennaio e febbraio 2023, gli Amministratori Indipendenti hanno incontrato i rappresentanti degli advisor partecipanti alla procedura di selezione.

All'esito dell'istruttoria, nella riunione del 23 febbraio 2023, gli Amministratori Indipendenti, nella composizione conseguente all'integrazione del Consiglio di Amministrazione sopra descritta, hanno quindi deliberato di nominare Rothschild & Co Italia S.p.A. quale Esperto Indipendente per le attività di cui all'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti.

Successivamente, in data 6 marzo 2023, gli Amministratori Indipendenti hanno avuto un primo confronto con l'Esperto Indipendente incaricato e con i professionisti dello Studio Di Gravio Avvocati, incaricati dell'assistenza legale, al fine di dare avvio alle attività propedeutiche alla predisposizione del Parere e della Fairness Opinion.

Nel corso delle riunioni del 17, 24 e 31 marzo 2023, l'Esperto Indipendente ha illustrato agli Amministratori Indipendenti le informazioni ricevute dal management di Autogrill e di Dufry, le metodologie ritenute più adeguate ai fini della redazione della Fairness Opinion, nonché le analisi svolte sulla base delle predette metodologie.

In data 4 aprile 2023, l'Esperto Indipendente ha reso a beneficio degli Amministratori Indipendenti la Fairness Opinion. Copia della Fairness Opinion è allegata al presente Parere.

Il presente Parere è stato quindi approvato dagli Amministratori Indipendenti in data 4 aprile 2023 e trasmesso in pari data al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.

#### **4.3 Documentazione esaminata**

Nel corso dei lavori per la predisposizione del presente Parere sono stati analizzati:

- (i) la Comunicazione ex art. 102 del TUF, diffusa in data 3 febbraio 2023, con la quale l'Offerente ha reso noto il sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta;

- (ii) il Documento di Offerta, che gli Amministratori Indipendenti hanno ricevuto in una prima versione in data 23 febbraio 2023, nonché nelle versioni modificate nel corso dell'istruttoria Consob e, da ultimo, in data 31 marzo 2023 nella sua versione definitiva;
- (iii) il Documento di Esenzione, che gli Amministratori Indipendenti hanno ricevuto in una prima versione in data 23 febbraio 2023, nonché nelle versioni modificate nel corso dell'istruttoria Consob e, da ultimo, in data 31 marzo 2023 nella sua versione definitiva;
- (iv) la Fairness Opinion;
- (v) i comunicati stampa pubblicati dall'Emittente con riferimento all'Offerta.

## 5. ELEMENTI ESSENZIALI DELL'OFFERTA

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta:

- l'Offerta ha ad oggetto un massimo di n. 190.705.567 Azioni Autogrill, pari circa al 49,53% del capitale sociale dell'Emittente, vale a dire la totalità delle Azioni Autogrill in circolazione ad esclusione: (i) della Partecipazione di Maggioranza, pari a 193.730.675 Azioni Autogrill, rappresentative del 50,315% del capitale sociale dell'Emittente; (ii) delle n. 597.300 azioni proprie detenute da Autogrill alla Data del Documento di Offerta, rappresentative dello 0,16% circa del capitale sociale della stessa (cfr. Sezione C., Paragrafo C.1., del Documento di Offerta);
- L'Offerente, per ogni Azione Autogrill portata in adesione all'Offerta, riconoscerà, a discrezione degli azionisti di Autogrill che aderiranno all'Offerta, un corrispettivo costituito da (i) 0,1583 Azioni Dufry, nel caso in cui l'azionista di Autogrill aderente all'Offerta scelga di ricevere Azioni Dufry (il "**Corrispettivo in Azioni**"), oppure (ii) Euro 6,33, nel caso in cui l'azionista di Autogrill aderente all'Offerta scelga di ricevere un importo in denaro (il "**Corrispettivo Alternativo in Denaro**") (cfr. Sezione E, Paragrafo E.1., del Documento di Offerta);
- l'Offerta è finalizzata a dare adempimento ad un obbligo imposto dalla legge, sorto per effetto del Trasferimento all'Offerente della Partecipazione di Maggioranza, nel contesto dell'Operazione perfezionata in data 3 febbraio 2023 in esecuzione del Combination Agreement (cfr. Sezione G, Paragrafo G.2.1., del Documento di Offerta);
- l'Offerta, in quanto offerta pubblica di scambio obbligatoria con corrispettivo alternativo in denaro, ai sensi dell'art. 106, commi 1 e 2-bis del TUF, non è soggetta a condizioni di efficacia, non è condizionata al raggiungimento di una soglia minima di adesioni e, comunque, non è sottoposta a condizioni di efficacia previste dalla legge (cfr. Sezione A, Paragrafo A.1., del Documento di Offerta);
- l'Offerta è promossa esclusivamente in Italia (salvo quanto di seguito specificato in merito al Private Placement Statunitense), in quanto le azioni Autogrill sono quotate solo sull'Euronext Milan ed è rivolta, su base non discriminatoria e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti di Autogrill (ad eccezione dell'Offerente) (cfr. Sezione F, Paragrafo F.4., del Documento di Offerta);
- l'Offerta non è stata e non sarà effettuata negli Stati Uniti, in Canada, Giappone, Australia, nonché negli altri Paesi Esclusi. Con riferimento agli Stati Uniti, alcuni "*qualified institutional buyers*" ("**QIBs**"), come definitivi dalla *Rule 144A* dello *United States Securities Act* del 1933, come successivamente modificato (lo "**U.S. Securities Act**") e taluni dipendenti *accredited investors*, previamente identificati negli Stati Uniti (gli "**EAI**s"), potranno portare le proprie Azioni Autogrill in adesione all'Offerta attraverso il Private Placement Statunitense (cfr. Sezione F, Paragrafi F.4.2. e F.4.3., del Documento di Offerta);

- l'Offerta è finalizzata all'acquisizione di tutte le Azioni Autogrill non ancora detenute dall'Offerente o da Autogrill, in circolazione alla Data del Documento di Offerta e, qualora vi siano i presupposti, alla revoca delle Azioni Autogrill dalla quotazione su Euronext Milan (il "**Delisting**"). Pertanto, al verificarsi dei relativi presupposti, l'Offerente non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni Autogrill (cfr. Sezione G, Paragrafo G.2.7., del Documento di Offerta).

## **6. VALUTAZIONI SULL'OFFERTA**

### **6.1 Natura dell'Offerta e verifica di conformità**

L'Offerta è un'offerta pubblica di scambio obbligatoria. Al riguardo, la legge richiede che tale tipologia di offerta non contenga elementi accessori o accidentali (patti speciali, condizioni, ecc.) che possano influire sul suo contenuto.

L'Offerta ricade nell'ambito di applicazione dell'art. 106, comma 2-bis, del TUF che prevede che, *inter alia*, ove i titoli offerti quale corrispettivo dell'offerta non siano ammessi alla negoziazione su di un mercato regolamentato in uno Stato comunitario, l'offerente deve proporre ai destinatari dell'offerta, almeno in alternativa al corrispettivo in titoli, un corrispettivo in contanti.

Sotto questi aspetti, a giudizio degli Amministratori Indipendenti, l'Offerta risulta conforme alle prescrizioni dettate dal regime legale, non contenendo elementi accessori o accidentali e prevedendo il Corrispettivo Alternativo in Denaro.

Si segnala infine che, secondo quanto rappresentato nel Documento di Offerta, l'efficacia dell'Offerta non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

### **6.2 Considerazioni sulle motivazioni dell'Offerta e i programmi futuri**

#### **6.2.1 *Motivazioni dell'Offerta***

L'obbligo dell'Offerente di promuovere l'Offerta è sorto conseguentemente al trasferimento della Partecipazione di Maggioranza all'Offerente e si inserisce, pertanto, nell'ambito della più ampia operazione di integrazione tra Dufry e Autogrill.

Secondo quanto rappresentato nel Documento di Offerta, l'Offerta ha ad oggetto l'intero capitale sociale dell'Emittente, escluse le azioni ordinarie detenute, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e le azioni proprie detenute da Autogrill. L'Offerente intende procedere al Delisting, eventualmente anche attraverso la fusione di Autogrill in Dufry o in una società non quotata non controllata da Dufry, nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, non venga raggiunta la soglia necessaria per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o la Procedura Congiunta.

L'Offerente rappresenta nel Documento di Offerta che, a suo giudizio, gli obiettivi di integrazione aziendale posti a fondamento dell'Operazione - di seguito indicati - possano essere più efficacemente e rapidamente perseguiti in una situazione di controllo totalitario di Autogrill e di perdita dello *status* di società quotata in capo all'Emittente. Tale situazione, difatti, sempre nella rappresentazione dell'Offerente, si caratterizza generalmente per minori oneri connessi alla quotazione delle azioni e alla *compliance* con la relativa normativa e per un maggiore grado di flessibilità gestionale e organizzativa, anche tenuto conto dei vantaggi derivanti dalla semplificazione degli assetti proprietari, nonché di flessibilità operativa nel contesto del mercato dei capitali privati, sia in relazione alla strutturazione di

nuove operazioni finalizzate alla crescita per linee esterne sia in ordine alla gestione delle iniziative esistenti.

Da un punto di vista industriale, si evince dal Documento di Offerta che l'operazione di acquisizione della Partecipazione di Maggioranza da parte dell'Offerente, e la conseguente Offerta, sono volte a promuovere gli obiettivi di integrazione strategica di Dufry e Autogrill, con la prospettiva, a giudizio dell'Offerente, di creare un gruppo globale nei settori del *travel retail* e *F&B*, con un forte rationale strategico.

In particolare, la Sezione G, Paragrafo G.2.1., del Documento di Offerta riporta gli obiettivi di carattere industriale perseguiti dall'Offerente, di seguito indicati.

- **Miglioramento dell'esperienza di viaggio, comprensiva del settore F&B e dell'interazione digitale al servizio dei passeggeri:** l'entità risultante dalla Combination sarà in grado di fornire ai viaggiatori un'esperienza di viaggio ridefinita e olistica che rispecchi l'evoluzione delle tendenze dei consumatori. Integrare il portafoglio di Dufry con il F&B amplia l'offerta e permette di avere più punti di contatto con i viaggiatori. Inoltre, il Nuovo Gruppo disporrà di maggiori risorse per far crescere le proprie competenze digitali, focalizzate sull'offerta di esperienze su misura per i passeggeri.
- **Portafoglio di servizio olistico per i partner nelle concessioni e i brand:** l'integrazione dei settori *Travel Retail*, *Convenience* e *F&B* consentirà al Nuovo Gruppo di migliorare l'approccio commerciale e la generazione di ricavi per i partner nelle concessioni. Ciò include anche la possibilità di proporsi come *Master Concessionaire/Terminal Manager*, garantendo il migliore approccio commerciale e una gestione efficiente ai concessionari.
- **Diversificazione del business ed espansione nel mercato statunitense, altamente attraente e resiliente:** il Nuovo Gruppo beneficerà di un rafforzamento del proprio *management team* e di un maggiore livello di diversificazione per area geografica, tipologia e canale di business, grazie al forte posizionamento di Autogrill nel mercato statunitense del *F&B*, altamente attraente e resiliente, nonché alla sua attuale esposizione al mercato *duty-paid* e all'approccio multicanale. Il Nuovo Gruppo sarà presente in oltre 100 aeroporti negli Stati Uniti d'America, con una presenza condivisa in 17 dei 20 aeroporti più grandi del Paese.
- **Maggiori opportunità di sviluppo commerciale:** la Combination amplierà le opportunità di crescita di Dufry in altri mercati internazionali di interesse, quali Asia-Pacifico, Medio Oriente, America Latina e Africa. Si prevede che il settore *F&B* sarà sostenuto da dinamiche future che possano favorire ulteriormente la crescita, come ad esempio la limitata offerta a bordo, la crescente propensione dei viaggiatori a consumare bevande e cibi prima dell'imbarco, l'aumento dell'interesse per il cibo regionale e la richiesta di nuove esperienze e *concept*.
- **Sostegno alla riduzione della leva finanziaria:** si prevede che il Nuovo Gruppo possa beneficiare di un bilancio notevolmente rafforzato e di una leva finanziaria più bassa rispetto a Dufry come entità autonoma.
- **Incremento di valore per gli azionisti:** in conseguenza di tutto quanto precede, si prevede che l'Operazione possa creare valore sostenibile per gli azionisti. Inoltre, si prevede che la Combination generi in prospettiva nuove opportunità reddituali attraverso la diversificazione e l'innovazione. Il Nuovo Gruppo continuerà a promuovere i propri impegni ESG e l'*engagement* di tutti gli *stakeholder*.

Secondo quanto indicato dall'Offerente, Dufry stima di generare sinergie di costi per circa CHF 85 milioni (Euro 85,9 milioni) per anno a livello di EBITDA a partire dal 2025. Con riguardo al periodo 2023-2024 le sinergie cumulate attese ammontano a circa CHF 70 milioni <sup>4</sup>, che saranno assorbite dai costi di integrazione e di transazione per un totale di circa CHF 200 milioni (Euro 202,1 milioni). Secondo quanto indicato dall'Offerente, si stima che tali costi, al netto di quelli imputabili al 2022 e pari a CHF 20 milioni (Euro 20 milioni) ammonteranno, nel biennio 2023-2024, a complessivi CHF 180 milioni (Euro 182,1 milioni). Per maggiori dettagli, si rinvia alla Parte A, Sezione A, Paragrafo A.1.1. del Documento di Esenzione.

Il Documento di Offerta rappresenta che, in primo luogo, Dufry prevede di realizzare misure di ottimizzazione a livello di costo del venduto nei settori *F&B* e *convenience*, con particolare attenzione all'attività negli Stati Uniti d'America. In secondo luogo, Dufry prevede di ottimizzare i costi delle funzioni di supporto e di ridurre le spese operative legate al business. L'Offerente prevede inoltre che le sinergie saranno realizzate nei primi due anni successivi all'Operazione. Un team dedicato si concentrerà sulla realizzazione di un approccio di "*zero-based budgeting*", attraverso una visibilità granulare dei costi (cioè centri di costo identificabili con una chiara proprietà, categorizzazione della spesa basata sui driver), concentrandosi sull'allocazione non proporzionale delle risorse alle attività che hanno il maggior impatto per il cliente, sfruttando al contempo la tecnologia per semplificare il lavoro e le operazioni.

L'integrazione comprenderà anche la definizione di un'identità aziendale e di una nuova denominazione per il Nuovo Gruppo, che rappresenti il portafoglio potenziato, le offerte complementari e le preziose competenze di entrambe le società.

### **6.2.2 Programmi relativi alla gestione dell'attività**

Dufry ha comunicato ad Autogrill la propria intenzione di esercitare attività di direzione e coordinamento nei confronti dell'Emittente, a partire dalla Data di Esecuzione, ai sensi degli artt. 2497 e seguenti c.c.

Nel Documento di Offerta è inoltre indicato che, nel settembre 2022, dopo l'annuncio dell'Operazione con Autogrill e in previsione della futura entità risultante dalla Combination, il Gruppo ha annunciato una nuova strategia intitolata "Destinazione 2027". Secondo quanto indicato dall'Offerente, la strategia del Nuovo Gruppo è stata elaborata sulla base di una profonda comprensione delle esigenze dei suoi *stakeholder*, degli *insight* dei clienti e dell'evoluzione delle attuali tendenze di mercato. In questo contesto, è stata sviluppata la strategia quinquennale e tradotta, a giudizio dell'Offerente, in un piano finanziario concreto e attuabile, incentrato su quattro pilastri principali, indicati nella Sezione G, Paragrafo G.2.2. del Documento di Offerta, e di seguito riportati.

Primo pilastro: Avviare una rivoluzione dell'esperienza di viaggio creando, insieme ai *brand* e ai *landlord partners*, una nuova e unica proposta di valore per i clienti.

Secondo pilastro: proseguire il percorso di diversificazione della presenza geografica del Nuovo Gruppo, al fine di sfruttare i mercati in rapida crescita e di coprirsi dai cicli e dagli shock economici regionali.

Terzo pilastro: promuovere una cultura del miglioramento operativo per alimentare la redditività, accelerare la generazione di flussi di cassa e reinvestire nella crescita.

---

<sup>4</sup> Gradualità delle sinergie dipendente dall'esito dell'Offerta e soggetta alle proiezioni di ripresa del mercato.

Quarto pilastro: cercare di dare priorità agli aspetti ambientali, sociali e di governance (“ESG”) in tutti gli aspetti dell’attività.

Da ultimo, si segnala che l’Offerente ha rappresentato che, secondo quanto previsto dal Combination Agreement, Dufry cambierà, entro l’assemblea annuale degli azionisti del 2024, la propria denominazione sociale sulla base delle proposte avanzate da un’agenzia di pubblicità e comunicazione. La nuova denominazione sociale di Dufry sarà indicata nello Statuto.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Parte B, Sezione I, Capitolo 5, Paragrafo 5.4, del Documento di Esenzione.

\*\*\*\*\*

Alla luce di quanto sopra illustrato, gli Amministratori Indipendenti prendono atto che l’Offerente stima di generare sinergie di costi per circa CHF 85 milioni (Euro 85,9 milioni) per anno a livello di EBITDA a partire dal 2025, e che, con riguardo al periodo 2023-2024, le sinergie cumulate attese ammontano a circa CHF 70 milioni.

Al riguardo, si osserva che Dufry non ha indicato l’intenzione di effettuare una fusione con l’Emittente al di fuori dell’ipotesi in cui la stessa sia funzionale al raggiungimento dell’obiettivo del Delisting, pur avendo segnalato che *“non esclude di valutare in futuro l’opportunità di realizzare eventuali ulteriori operazioni straordinarie e/o riorganizzazioni societarie e di business che saranno ritenute opportune, in linea con gli obiettivi e le logiche dell’Operazione, nonché con le finalità di crescita e sviluppo di Dufry, anche al fine di garantire l’integrazione delle attività dell’Offerente e dell’Emittente.”*

Non essendo disponibile il piano finanziario del Nuovo Gruppo, come risultante dalla Combination, gli Amministratori Indipendenti non esprimono valutazioni sui programmi rappresentati dall’Offerente, pur ritenendo ragionevoli gli obiettivi di carattere industriale dallo stesso indicati.

Non sono altresì disponibili informazioni sull’allocazione, tra Dufry e l’Emittente, delle sinergie derivanti dalla Combination.

### **6.3 Considerazioni sulle modalità di finanziamento dell’Offerta**

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, l’Offerente intende far fronte al pagamento del Corrispettivo dell’Offerta nelle modalità di seguito descritte.

#### *- Corrispettivo in Azioni*

Le Azioni Offerte - che avranno gli stessi diritti delle azioni esistenti dell’Offerente e saranno quotate e negoziate sul SIX Swiss Exchange - saranno emesse in virtù di una delibera del consiglio di amministrazione di Dufry in esecuzione dell’Aumento di Capitale a Servizio dell’Offerta riconosciuto e determinato dal consiglio di amministrazione di Dufry in data 30 marzo 2023 sulla base del c.d. “capitale autorizzato” ai sensi dell’art. 3-ter, comma 1, dello statuto di Dufry, come modificato con delibera dell’Assemblea straordinaria di Dufry del 31 agosto 2022 o, se approvato dall’Assemblea di Dufry 2023, a valere sul c.d. “*capital range*” (che sostituirà il capitale autorizzato e avrà, in tutti gli aspetti sostanziali, gli stessi termini e condizioni del capitale autorizzato).

In particolare, il consiglio di amministrazione di Dufry ha preso atto e stabilito, all’unanimità, che il capitale sociale di Dufry sarà aumentato, sulla base (i) dell’autorizzazione concessa dall’Assemblea straordinaria degli azionisti di Dufry del 31 agosto 2022 (capitale autorizzato ai sensi dell’art. 3-ter, comma 1, dello statuto di Dufry) oppure (ii) se approvata dall’Assemblea di Dufry 2023, l’autorizzazione dell’Assemblea di Dufry 2023 (*capital range* ai sensi dell’art. 3-ter dello statuto di Dufry), in una o più

*tranches*, per un importo massimo di CHF 151.416.220 mediante l'emissione di un massimo di 30.283.244 azioni nominative interamente liberate di Dufry del valore nominale di CHF 5,00 ciascuna, a fronte del, e subordinatamente al, conferimento in natura di un massimo di 191.302.867 Azioni Autogrill, al fine di emettere le necessarie Azioni Dufry.

Secondo quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione, nell'ambito dell'Aumento di Capitale a Servizio dell'Offerta sarà escluso il diritto di opzione degli azionisti esistenti ai sensi dell'art. 3-ter, comma 4, lett. a), dello statuto di Dufry. Le Azioni Dufry da emettere nell'ambito dell'Offerta avranno gli stessi diritti e le stesse limitazioni di tutte le Azioni Dufry in circolazione.

In conformità al diritto svizzero, ciascuna *tranche* di Azioni Dufry da emettere sarà oggetto di conferma e specifica determinazione in una distinta delibera del consiglio di amministrazione di Dufry, a seconda del numero di Azioni Autogrill portate in adesione o acquistate.

- *Corrispettivo Alternativo in Denaro*

Il Corrispettivo Alternativo in Denaro dell'Offerta e i costi di transazione saranno finanziati attraverso l'utilizzo della liquidità disponibile dell'Offerente (ossia, fondi propri e/o altra liquidità derivante dalla Linea di Credito Revolving avente scadenza al dicembre 2027, ai sensi della quale sono disponibili linee di credito per Euro 1.671,2 milioni alla Data del Documento di Offerta) e/o attraverso il Bridge Facilities Agreement.

Come specificato nel Documento di Offerta, alla data dello stesso l'Offerente non ha ancora assunto alcuna decisione formale in merito alle modalità di finanziamento del Corrispettivo Alternativo in Denaro e dei costi di transazione. Tale decisione sarà presa anche in considerazione del livello delle adesioni all'Offerta e/o del numero di azionisti di Autogrill che sceglieranno il Corrispettivo Alternativo in Denaro in luogo del Corrispettivo in Azioni.

Ai sensi del Bridge Facilities Agreement:

- (i) gli Original Lenders hanno messo a disposizione di Dufry International AG e Dufry Financial Services B.V. (congiuntamente, i "**Debitori**") i seguenti finanziamenti ponte per un importo massimo (in aggregato) pari a Euro 1.215.000.000:
  - (a) un "*bridge term loan facility*" in Euro per un importo complessivo pari a Euro 650.000.000 (il "**Finanziamento A**"); e
  - (b) un "*bridge term loan facility*" in Euro per un importo complessivo pari a Euro 565.000.000 (il "**Finanziamento B**"),

(il Finanziamento A e il Finanziamento B, congiuntamente, i "**Finanziamenti**"), per le finalità di seguito indicate; e

- (ii) Unicredit Bank AG, in qualità di banca emittente, si è impegnata a rilasciare garanzia di esatto adempimento ai fini dell'art. 37-bis, comma 3, lett. a), del Regolamento Emittenti in relazione all'Offerta, all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e, ove necessario, alla Procedura Congiunta, su istruzioni irrevocabili dell'Offerente e di Dufry International AG, ai termini e alle condizioni ivi previsti, in ogni caso per un'esposizione massima in denaro non superiore all'Esborso Massimo in Denaro.

In relazione a quanto sopra, si precisa che i Finanziamenti non potranno essere utilizzati a meno che non si verifichino determinate condizioni sospensive, ferma restando la facoltà degli Original Lenders di rinunciarvi. Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, le condizioni sospensive - alcune

delle quali si sono già verificate - includono condizioni in linea con la prassi per operazioni simili, quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, il rilascio di pareri legali o la consegna dello statuto, *inter alia*, dei Debitori e dell'Offerente, l'ottenimento di alcuni *wavier* con riferimento all'attuale debito del Gruppo Autogrill, nonché la consegna di una bozza finale del comunicato sui risultati dell'Offerta che sarà pubblicato ai sensi dell'art. 41, comma 6, Regolamento Emittenti (nonché, nel caso di Riapertura dei Termini, della bozza finale del comunicato sui risultati della Riapertura dei Termini, che sarà pubblicato ai sensi dell'art. 41, comma 6, Regolamento Emittenti in caso di Riapertura dei Termini), e una certificazione di Dufry International AG che attesti che non saranno apportate modifiche a tale bozza finale e che indichi i dettagli degli azionisti di Autogrill aderenti all'Offerta che hanno optato per il Corrispettivo Alternativo in Denaro.

Ciascun prestito ai sensi dei Finanziamenti sarà caratterizzato, per ogni periodo rilevante (uno, tre o sei mesi, a seconda dei casi), da un tasso di interesse annuo pari alla somma dell'Euribor applicabile e del relativo margine, compreso in un intervallo tra il 3,75% p.a. e il 7,50% p.a. sulla base del periodo rilevante, soggetto in ogni caso a un *floor* pari a zero e a eventuali interessi di mora.

Ai sensi del Bridge Facilities Agreement, il rimborso unitario dei Finanziamenti è previsto alla data di scadenza, fissata in principio con la data che cade 6 mesi dopo la data del Bridge Facilities Agreement, per quanto riguarda il Finanziamento A e il Finanziamento B, salvo (x) eventuali proroghe a discrezione di Dufry International AG (subordinatamente al verificarsi di talune condizioni) o (y) eventuali proroghe automatiche (nel caso in cui l'Offerta sia ancora in corso), alla data che cade: (i) 9 mesi dopo la data del Bridge Facilities Agreement, con riferimento al Finanziamento A; e (ii) 12 mesi dopo la data del Bridge Facilities Agreement, con riferimento al Finanziamento B.

I Finanziamenti beneficeranno di una garanzia personale da parte di Dufry International AG, Dufry Financial Services B.V., l'Offerente e Hudson Group (HG), Inc., in qualità di garanti originari.

Per maggiori dettagli in merito alle condizioni sospensive dei Finanziamenti, alla disciplina relativa al rimborso dei Finanziamenti, ai pagamenti anticipati obbligatori, alle dichiarazioni e garanzie, impegni e *covenant* finanziari, nonché agli eventi di *default* e a tutti gli ulteriori termini e condizioni del Bridge Facilities Agreement, si veda la Sezione A, Paragrafo A.5.1., e la Sezione G., Paragrafo G.1.1. del Documento di Offerta e la Parte B, Sezione I, Capitolo 20, Paragrafo 20.2.3 del Documento di Esenzione.

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, la Linea di Credito Revolving prevede la messa a disposizione di due linee di credito per un ammontare massimo pari a Euro 1.960.000.000 (la "**Facility A**") e Euro 125.000.000 (la "**Facility B**" e, congiuntamente alla Facility A, le "**Facilities**"), da utilizzarsi per il finanziamento del capitale circolante e per generali finalità aziendali del Gruppo Dufry, nonché per l'eventuale rimborso dell'indebitamento finanziario di qualsiasi componente del medesimo. Oltre alle Facilities, sono istituite, di volta in volta, anche linee di credito accessorie, concepite come parte limitata sia della Facility A che della Facility B e soggette a specifici limiti di importo, inferiori agli importi massimi sia della Facility A che della Facility B. In relazione a ciascun utilizzo delle Facilities, il relativo utilizzatore dovrà corrispondere tasso di interesse variabile composto, *inter alia*, da un tasso variabile e un margine, il cui importo varia a seconda del *credit rating* di Dufry, e, nel caso di finanziamenti solo in USD, un *credit adjustment spread*.

L'Offerente segnala che, alla Data del Documento di Offerta, la Linea di Credito Revolving risulta utilizzata per complessivi Euro 413.800.000,00.

Nel mese di marzo 2023 Dufry International AG ha avviato il processo per richiedere, ai sensi dell'accordo concernente la Linea di Credito Revolving, l'incremento dell'importo massimo erogabile ai sensi delle Facilities fino ad un massimo di ulteriori Euro 665 milioni, con la medesima data di scadenza fissa delle Facilities esistenti.

L'Offerente ha rappresentato che l'incremento dell'importo massimo erogabile ai sensi delle Facilities fornirà ulteriore flessibilità al Nuovo Gruppo per l'eventuale rimborso dell'indebitamento finanziario esistente e/o per generali finalità aziendali. In tale contesto, l'Offerente intende utilizzare una parte delle somme rese disponibili ai sensi delle Facilities e/o la cassa disponibile per rifinanziare il debito residuo di Autogrill, pari a Euro 560,3 milioni alla Data del Documento di Offerta. Secondo l'Offerente, tale rifinanziamento non avrà alcun impatto sull'indebitamento finanziario lordo del Nuovo Gruppo. In data 28 e 29 marzo 2023, l'Offerente ha ricevuto *commitment* in virtù della predetta richiesta per complessivi Euro 180 milioni, di cui: (i) Euro 150 milioni con scadenza entro 3 mesi di calendario, salvo che, prima della scadenza, intervenga la sottoscrizione degli accordi definitivi; e (ii) Euro 30 milioni con scadenza entro 2 mesi di calendario, salvo che, prima della scadenza, intervenga la sottoscrizione degli accordi definitivi, subordinati al rimborso e all'estinzione del debito esistente di Autogrill (che, ai sensi del *waiver* concesso dalle banche finanziatrici di Autogrill in relazione al cambio di controllo derivante dal Trasferimento, dovrà essere rimborsato ed estinto entro il quinto giorno lavorativo successivo al regolamento dell'Offerta o, se antecedente, entro il 30 settembre 2023). Il Documento di Offerta specifica che le interlocuzioni con le banche per gli ulteriori *commitment* sono ancora in corso.

Al fine di coprire il fabbisogno finanziario derivante dal pagamento del Corrispettivo Alternativo in Denaro, calcolato assumendo (i) l'integrale adesione all'Offerta e (ii) che tutti gli azionisti di Autogrill aderenti all'Offerta optino per il Corrispettivo Alternativo in Denaro, l'Offerente farà ricorso alla liquidità disponibile (ossia, a fondi propri e/o altra liquidità derivante dalla Linea di Credito Revolving) e/o alle linee di credito previste dal Bridge Facilities Agreement, anche per l'eventuale pagamento (a) del Corrispettivo Alternativo in Denaro dovuto in caso di Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e in caso di Procedura Congiunta, e (b) dei costi di qualsiasi natura connessi al finanziamento e all'Offerta.

Qualora il Corrispettivo Alternativo in Denaro sia finanziato attraverso il Bridge Facilities Agreement, l'Offerente prevede di rimborsare tale linea di credito attraverso i proventi derivanti dall'emissione di strumenti di capitale e/o di debito (anche convertibili) e/o attraverso la liquidità disponibile, ivi incluso tramite il parziale utilizzo della Linea di Credito Revolving. Ai sensi del Combination Agreement, in relazione a qualsiasi aumento di capitale di Dufry (ad eccezione degli aumenti di capitale nel contesto di operazioni di integrazione aziendale o di operazioni simili) da completarsi entro 24 mesi dal closing dell'Operazione, Dufry, Edizione e Schema Beta discuteranno e concorderanno in buona fede i relativi termini e condizioni, tra cui (i) nel caso di un'offerta in opzione, il trattamento e le modalità di sottoscrizione delle azioni eventualmente rimaste inoptrate da parte degli azionisti e (ii) nel caso di un aumento di capitale in cui il diritto di opzione sia totalmente o parzialmente escluso, le modalità di partecipazione indiretta *pro-rata* di Schema Beta, fermo restando che in ogni caso a Schema Beta sarà riconosciuto, direttamente o indirettamente, il diritto di partecipare all'aumento di capitale in proporzione alla partecipazione in Dufry dalla stessa detenuta a quella data (ad eccezione degli aumenti di capitale nel contesto di operazioni di integrazione aziendale o di operazioni simili). Per ulteriori informazioni sul Combination Agreement, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.1. del Documento di Offerta, e alla Parte B, Sezione I, Capitolo 20, Paragrafo 20.2.1., del Documento di Esenzione.

Il Documento di Offerta precisa, inoltre, che l'Assemblea di Dufry 2023 convocata per l'8 maggio 2023 è chiamata, *inter alia*, a deliberare sulla proposta di (i) sostituzione dell'attuale "capitale autorizzato", ai sensi dell'art. 3-ter dello Statuto di Dufry, con un c.d. "*capital range*" (che, se approvato, avrà, in tutti gli aspetti sostanziali, gli stessi termini e condizioni del predetto capitale autorizzato) ai fini, tra l'altro, dell'Aumento di Capitale a Servizio dell'Offerta e del rimborso del potenziale indebitamento contratto per il pagamento del Corrispettivo Alternativo in Denaro attraverso i proventi derivanti dall'emissione di azioni; e (ii) creazione di ulteriore capitale sociale c.d. "condizionato" al fine di avere la possibilità di

rimborsare il potenziale indebitamento contratto per il pagamento del Corrispettivo Alternativo in Denaro attraverso i proventi derivanti dall'emissione di strumenti di debito convertibili. Inoltre, la liquidità e i mezzi equivalenti del Gruppo Dufry alla Data del Documento di Offerta sono pari a Euro 1.085,5 milioni, di cui Euro 784,5 milioni liberi da vincoli (in quanto Euro 301 milioni costituiscono la liquidità minima da mantenere ai fini del rispetto dei *covenant* finanziari).

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha ancora assunto alcuna decisione formale in merito alle modalità di rimborso delle linee di credito del Bridge Facilities Agreement nel caso in cui queste ultime vengano utilizzate per finanziare il Corrispettivo Alternativo in Denaro.

\*\*\*\*\*

In ragione di quanto sopra indicato, gli Amministratori Indipendenti ritengono che, nel condurre le proprie valutazioni in merito all'adesione all'Offerta, gli azionisti dell'Emittente dovrebbero tenere in considerazione i seguenti aspetti.

Come già sottolineato, l'Offerente ha indicato la possibilità di effettuare una fusione fra Dufry e l'Offerente solo nell'ipotesi di mancato raggiungimento del Delisting a seguito dell'Offerta.

Gli azionisti Autogrill che non intendessero aderire all'Offerta potrebbero pertanto rimanere azionisti di una società non quotata, controllata da Dufry e soggetta a direzione e coordinamento della stessa.

In tale prospettiva, e con particolare riferimento al Bridge Facilities Agreement, si osserva quanto segue:  
- la sostenibilità dei termini di rimborso del Bridge Facilities Agreement potrà dipendere anche dall'andamento e dalla redditività dell'Emittente;

- le future politiche di distribuzione di dividendi dell'Emittente potranno essere influenzate dagli impegni assunti ai sensi del Bridge Facilities Agreement e, inoltre, la distribuzione di dividendi o riserve potrebbe avere un impatto sulla valorizzazione dei titoli dell'Emittente;

- talune scelte gestionali dell'Emittente potrebbero essere influenzate dagli obblighi di rimborso del Bridge Facilities Agreement o dagli impegni assunti ai sensi dello stesso.

## **7. VALUTAZIONI SULLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA**

### **7.1 Premessa sul corrispettivo dell'Offerta**

L'art. 106, comma 2, del TUF fissa il prezzo minimo che deve essere offerto nell'ambito di un'offerta pubblica di scambio obbligatoria, corrispondente al prezzo più elevato pagato dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto con lo stesso, nei dodici mesi che precedono l'offerta per acquisire titoli della medesima categoria; nel caso di specie, pertanto, sono stati tenuti in considerazione i dodici mesi precedenti il 3 febbraio 2023, ossia la data in cui la Comunicazione ex art. 102 TUF è stata depositata presso Consob e resa pubblica.

Nel caso di specie, il corrispettivo costituito da Azioni Dufry offerto dall'Offerente agli azionisti di Autogrill nell'ambito dell'Offerta corrisponde al corrispettivo che l'Offerente ha riconosciuto a Schema Beta alla Data di Esecuzione dell'Operazione sulla base del Rapporto di Cambio stabilito in base a quanto previsto dal Combination Agreement.

Inoltre, poiché le Azioni Dufry offerte come corrispettivo sono ammesse alle negoziazioni sul *SIX Swiss Exchange*, che non è un mercato regolamentato dell'Unione Europea, ai sensi dell'art. 106, comma 2-bis, TUF, gli azionisti di Autogrill che aderiscono all'Offerta potranno optare, in alternativa al corrispettivo rappresentato dalle Azioni Dufry, per un corrispettivo in denaro.

In particolare, il Corrispettivo offerto da Dufry agli azionisti di Autogrill per ciascuna Azione Autogrill sarà costituito alternativamente da Azioni Dufry o da un importo in denaro, la cui scelta è a discrezione di ciascun azionista Autogrill aderente all'Offerta, e cioè:

- il Corrispettivo in Azioni, pari a 0,1583 Azioni Dufry, della stessa categoria e con gli stessi diritti (incluso diritto regolare al dividendo) delle azioni dell'Offerente, oppure
- il Corrispettivo Alternativo in Denaro, pari a Euro 6,33.

A tal riguardo, nel Documento di Offerta si precisa che il rapporto di cambio che sarà applicato ai fini del Corrispettivo in Azioni (pari a 0,1583x) è stato determinato arrotondando per eccesso al quarto decimale il Rapporto di Cambio concordato nel contesto del Combination Agreement (pari a 0,1582781301928567x), tenendo anche conto del VWAP a 3 mesi delle Azioni Autogrill e delle Azioni Dufry - ossia i prezzi di chiusura giornalieri ponderati per i volumi giornalieri scambiati, come forniti ogni giorno di negoziazione da Borsa Italiana e dal Six Swiss Exchange rispettivamente per le Azioni Autogrill e per le Azioni Dufry - relativo al periodo di 3 mesi precedente il 14 aprile 2022 incluso<sup>5</sup>, che risultava pari a:

- Euro 6,33 (corrispondenti a CHF 6,53) per ogni Azione Autogrill; e
- CHF 40,96 (corrispondenti a Euro 39,71) per ogni Azione Dufry.

L'Offerente ha indicato che il Corrispettivo Alternativo in Denaro è stato determinato nell'ambito del Combination Agreement in misura corrispondente al Valore Monetario delle Azioni Autogrill (Euro 6,33 per Azione Autogrill), che è pari al VWAP a 3 mesi (antecedente il 14 aprile 2022 incluso, come sopra indicato) delle Azioni Autogrill. Il Corrispettivo Alternativo in Denaro è un valore fisso, non soggetto ad adeguamento in funzione delle variazioni dei prezzi di mercato successive all'11 luglio 2022, data di sottoscrizione del Combination Agreement.

L'Offerente ha specificato che il Corrispettivo è stato determinato assumendo che non saranno pagati dividendi ordinari o straordinari né saranno effettuate distribuzioni da parte di Dufry o Autogrill. Alla Data del Documento di Offerta, non è prevista alcuna distribuzione di riserve o dividendi ordinari o straordinari da parte dell'Emittente prima della data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo agli azionisti di Autogrill che abbiano aderito all'Offerta.

Inoltre, il Corrispettivo si intende al netto dell'imposta di bollo, dell'imposta di registro e dell'imposta sulle transazioni finanziarie, ove dovute, e dei compensi, provvigioni e spese, che rimarranno a carico dell'Offerente; al contrario, qualsiasi imposta sul reddito, ritenuta d'acconto o imposta sostitutiva, ove dovuta, sulle plusvalenze, rimarrà a carico degli azionisti di Autogrill aderenti all'Offerta.

L'Offerente ha altresì precisato che le Azioni Offerte consegnate come Corrispettivo in Azioni per le Azioni Autogrill avranno diritto regolare al dividendo, apparterranno alla stessa categoria e avranno gli stessi diritti delle azioni dell'Offerente esistenti alla data della loro emissione. La quotazione delle Azioni Offerte è stata approvata dal *SIX Exchange Regulation* mediante provvedimento di ammissione alla quotazione datato 2 febbraio 2023. Le Azioni Offerte saranno ammesse alla negoziazione sul SIX Swiss Exchange a partire dalla Data di Pagamento.

Salvo quanto descritto nel Documento di Offerta, non sono stati stipulati altri accordi né sono stati pattuiti corrispettivi aggiuntivi che possano essere rilevanti ai fini della determinazione del Corrispettivo.

---

<sup>5</sup> Ultimo giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito da Borsa Italiana, prima del comunicato stampa di Autogrill del 19 aprile 2022, in cui si commentavano le indiscrezioni relative ad una potenziale *combination* tra Autogrill e Dufry.

Qualora vengano portate in adesione tutte le Azioni Autogrill Oggetto dell’Offerta:

- nel caso in cui tutti gli azionisti Autogrill (diversi dall’Offerente e da Autogrill) aderenti all’Offerta optino per il Corrispettivo in Azioni, saranno emesse e consegnate agli azionisti di Autogrill (diversi dall’Offerente e da Autogrill) complessivamente 30.188.692 Azioni Dufry, rappresentative di circa il 19,91% del capitale sociale dell’Offerente a seguito dell’esecuzione dell’Aumento di Capitale a Servizio dell’Offerta;
- nel caso in cui tutti gli azionisti di Autogrill aderenti optino per il Corrispettivo Alternativo in Denaro, agli azionisti di Autogrill (diversi dall’Offerente e da Autogrill) saranno corrisposti complessivamente Euro 1.207 milioni (ossia un importo pari all’Esborso Massimo in Denaro).

Per maggiori dettagli sul Corrispettivo, si rinvia alla Sezione E del Documento di Offerta.

## **7.2 La Fairness Opinion dell’Esperto Indipendente**

L’Esperto Indipendente ha rilasciato, in data 4 aprile 2023, la Fairness Opinion, allegata al presente Parere, cui si rimanda per una più dettagliata analisi del contenuto, dei limiti e dei risultati cui lo stesso è pervenuto.

Per la redazione della Fairness Opinion, l’Esperto Indipendente ha fatto riferimento ad informazioni pubblicamente disponibili e ad informazioni acquisite nelle interazioni via e-mail e via conference call con il management preposto ai contatti con l’Esperto Indipendente da parte di Autogrill e di Dufry, nonché tramite l’accesso ad una virtual data room predisposta dal management (il “**Management**”). Le Informazioni alla base della Fairness Opinion redatta dall’Esperto Indipendente includono, *inter alia*, la seguente documentazione:

- le relazioni finanziarie annuali e/o infra-annuali, comunicati stampa e presentazioni alla comunità finanziaria di Autogrill e Dufry;
- le bozze del documento di offerta e del documento di esenzione, depositati in data 23 febbraio 2023 e successive bozze aggiornate;
- la Comunicazione ex artt. 102 TUF e 37 Regolamento Emittenti da parte di Dufry;
- le proiezioni economico finanziarie consolidate di Autogrill e di Dufry per gli anni dal 2023 al 2027 su base *standalone* (i.e. senza considerare gli effetti risultati dalla combinazione tra i due gruppi), preparate rispettivamente dal management di Autogrill e di Dufry (le “**Proiezioni del Management**”);
- in relazione alle Proiezioni del Management, indicazioni da parte del Management i) delle assunzioni e delle metodologie sottostanti la preparazione delle stesse, ii) dei relativi processi approvativi e/o di messa a conoscenza di tali proiezioni da parte dei rispettivi consigli di amministrazione di Autogrill e Dufry, e iii) in relazione alle eventuali divergenze rispetto alle proiezioni di Autogrill e Dufry provenienti dal consensus degli analisti di ricerca che coprono i rispettivi titoli;
- in merito alle poste patrimoniali del c.d. *Bridge-to-Equity* volte alla determinazione del c.d. *Equity Value* e del prezzo per azione, sono state utilizzate le informazioni presenti nella relazione finanziaria annuale 2022 di Autogrill e Dufry, nonché i chiarimenti ricevuti dal Management sulle poste del *Bridge-to-Equity*, tra cui quelli in relazione alla valorizzazione delle minoranze, che l’Esperto Indipendente ha utilizzato in linea con la prassi nazionale ed internazionale;
- la sintesi delle risultanze e delle assunzioni relative agli impairment test per l’anno fiscale 2022 predisposti dai rispettivi consulenti contabili di Autogrill e Dufry;
- tutti gli studi societari predisposti dagli analisti di ricerca che coprono i titoli di Autogrill e di Dufry, che sono a disposizione di Rothschild & Co e/o messi a disposizione dal Management;
- l’andamento dei prezzi di mercato su base storica di Autogrill e Dufry e le relative valutazioni fornite dagli analisti di mercato e dalle banche dati specialistiche (e.g., Bloomberg e Factset);

- le informazioni pubbliche relative a società ritenute comparabili ad Autogrill e Dufry, operanti nello stesso settore di attività, considerate rilevanti ai fini dell'incarico, ivi incluso l'andamento dei prezzi di mercato di tali titoli e le relative valutazioni fornite dagli analisti di mercato e dalle banche dati specialistiche (e.g., Bloomberg e Factset);
- altri dati, documenti, informazioni e precisazioni fornite, via e-mail, via conference call e/o tramite accesso alla virtual data room; e
- tutte le altre informazioni pubblicamente disponibili ritenute rilevanti ai fini delle analisi e dell'applicazione delle metodologie di valutazione alla base della Fairness Opinion.

L'Esperto Indipendente ha condotto la valutazione in relazione all'incarico sulla base delle Informazioni ricevute, nonché in base ai principi di *best practice* della prassi valutativa nazionale ed internazionale che prendono in considerazione l'analisi dei fondamentali, delle Informazioni ricevute ed in ipotesi di continuità gestionale di Autogrill e di Dufry (c.d. going concern), senza considerare gli impatti derivanti dalla combinazione industriale tra Autogrill e Dufry.

L'Esperto Indipendente ha applicato le seguenti metodologie valutative.

### **Metodologia Principale**

#### **DCF**

La valutazione si basa sull'analisi dei flussi di cassa operativi prospettici di Autogrill e Dufry sulla base delle proiezioni fornite dal Management ed attualizzati alla data del 31 dicembre 2022, assunta, convenzionalmente, come data di riferimento più prossima alla Data del Trasferimento (come definita all'interno della Fairness Opinion dell'Esperto Indipendente). Ai fini della determinazione del *terminal value* è stata adottata la metodologia di Gordon. I parametri principali di mercato assunti ai fini della valutazione sono: i) un costo medio ponderato del capitale ("WACC") compreso nell'intervallo 8,2% - 9,2% per Autogrill e 8,4% - 9,4% per Dufry; e ii) un tasso di crescita di lungo periodo ("g") compreso nell'intervallo 1,5% - 2,5% sia per Autogrill sia per Dufry.

### **Metodologie Secondarie**

#### **Multipli Correnti di Mercato**

La metodologia si basa sull'osservazione dei multipli correnti di mercato per le società quotate ritenute comparabili ad Autogrill e Dufry, con capitalizzazione di mercato calcolata sulla base dei prezzi di mercato medi nell'ultimo mese antecedente la data del 2 febbraio 2023. Ai fini delle analisi sono stati utilizzati i multipli EV / EBIT e P / E per gli anni 2023, 2024 e 2025. Non si è ritenuto significativo il multiplo EV / EBITDA in quanto l'EBITDA non è una metrica finanziaria che riflette i differenti requisiti di investimenti tra gli operatori selezionati.

#### **Multipli Storici di Mercato**

La metodologia si basa sull'osservazione dei multipli storici di mercato per le società quotate ritenute comparabili ad Autogrill e Dufry su un orizzonte temporale di 5 anni antecedenti il 31 dicembre 2019. Ai fini delle analisi sono stati utilizzati i multipli EV / EBIT e P / E calcolati su base *Next Twelve Months* ("NTM") per il periodo di analisi. Non è stato ritenuto significativo il multiplo EV / EBITDA per le medesime ragioni sopra esposte.

#### **Multipli Storici di Autogrill e Dufry**

La metodologia si basa sull'osservazione dei multipli storici di mercato per Autogrill e Dufry su un orizzonte temporale di 5 anni antecedenti il 31 dicembre 2019. Ai fini delle analisi sono stati utilizzati i multipli EV / EBITDA, EV / EBIT e P / E calcolati su base NTM per il periodo di analisi.

### **Valori di Borsa**

La metodologia si basa sull'osservazione dei prezzi di chiusura medi ponderati per i volumi scambiati del titolo Autogrill e del titolo Dufry a 1 mese, 3 mesi, 6 mesi, e 12 mesi antecedenti la Data delle Indiscrezioni (come definita all'interno della Fairness Opinion dell'Esperto Indipendente).

### **Target Price**

L'analisi dei target price indicati dal consensus di Autogrill e Dufry è stata condotta prendendo a riferimento le più recenti indicazioni di target price rilasciate dagli analisti finanziari tra la pubblicazione dei risultati di Autogrill e Dufry per l'anno fiscale 2021 e la Data delle Indiscrezioni (come definita all'interno della Fairness Opinion dell'Esperto Indipendente).

L'Esperto Indipendente ha evidenziato le seguenti principali limitazioni alle metodologie di valutazione utilizzate ai fini della redazione della Fairness Opinion:

- con riferimento al DCF, le proiezioni utilizzate ai fini dell'analisi di basano su assunzioni da parte del Management di breve-medio termine fino al 2027, che per loro natura possono discostarsi, anche significativamente, dai risultati che Autogrill e Dufry otterranno negli anni futuri. Inoltre, la valutazione risulta influenzata dalle variabili utilizzate per stimare il *terminal value*, tra cui il flusso di cassa normalizzato, il costo medio ponderato del capitale (WACC) e il tasso di crescita di lungo periodo (g);
- con riferimento al metodo dei Multipli di Mercato (sia correnti sia storici), la rilevanza del campione di società comparabili rimane parzialmente limitata a causa delle differenze intrinseche di tali società rispetto ad Autogrill e Dufry (come ad esempio: canali, geografie, settori, capacità operative, dimensioni);
- con riferimento al metodo dei Multipli Storici (sia di mercato sia di Autogrill e Dufry), l'utilizzo di un periodo storico antecedente al Covid-19 presenta delle limitazioni intrinseche relative al fatto che i riferimenti valutativi storici potrebbero non essere pienamente rappresentativi delle dinamiche valutative attuali e delle aspettative future;
- con riferimento al metodo dei Valori di Borsa, si segnala che è intercorso un periodo di tempo significativo tra la Data delle Indiscrezioni e la Data del Trasferimento (come definita all'interno della Fairness Opinion dell'Esperto Indipendente), principalmente a causa delle procedure necessarie per ottenere le approvazioni regolamentari richieste. In tale intervallo di tempo, Autogrill e Dufry hanno continuato ad esercitare le rispettive attività in un contesto di mercato in continuo mutamento. Pertanto, i Valori di Borsa alla Data delle Indiscrezioni (come definita all'interno della Fairness Opinion dell'Esperto Indipendente) potrebbero differire dalle condizioni di mercato attuali;
- con riferimento alla metodologia dei Target Price, non possono essere verificate tutte le ipotesi sottostanti la definizione dei target price in quanto sono valori elaborati dagli analisti di ricerca a cui l'Advisor non ha accesso diretto. Inoltre, similmente alle limitazioni per i Valori di Borsa, si segnala che è intercorso un periodo di tempo significativo tra la Data delle Indiscrezioni e la Data del Trasferimento (come definite all'interno della Fairness Opinion dell'Esperto Indipendente), e pertanto le considerazioni che avevano portato gli analisti a derivare determinati prezzi target prima della Data delle Indiscrezioni (come definita all'interno della Fairness Opinion dell'Esperto Indipendente) potrebbero differire dalle considerazioni che gli stessi farebbero nel contesto di mercato attuale.

Di seguito si riportano i) i valori per azione di Autogrill e ii) i rapporti di concambio, risultanti dall'applicazione delle diverse metodologie di valutazione sopra indicate:

Metodologia Principale	Valore per azione Autogrill (€)		Rapporto di concambio (x)		
	Minimo	Massimo	Minimo	Massimo	
DCF	5.78	7.89	0.1162	0.2717	
<b>Metodologie Secondarie</b>	<b>Minimo</b>	<b>Massimo</b>	<b>Minimo</b>	<b>Massimo</b>	
Valori di Borsa	6.05	6.36	0.1399	0.1625	
Target Price	5.75	8.50	0.0898	0.2361	
Multipli Storici di Autogrill e Dufry	EV/EBITDA	5.59	7.63	0.1446	0.3091
	EV/EBIT	4.88	5.68	0.1387	0.2327
	P/E	3.25	3.55	0.1376	0.1735
Multipli Correnti di Mercato	EV/EBIT	4.78	6.93	0.1092	0.1768
	P/E	2.41	5.62	0.0476	0.2033
Multipli Storici di Mercato	EV/EBIT	4.37	5.17	0.0982	0.1533
	P/E	2.68	2.98	0.0844	0.1042

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

Da ultimo, l'Esperto Indipendente ha segnalato i seguenti aspetti.

Le valutazioni contenute nel parere sono riferite alle condizioni di mercato ed economiche esistenti e valutabili sino alla data della Fairness Opinion.

L'Esperto Indipendente non assume, pertanto, alcuna responsabilità in ordine ad eventuali carenze o difetti delle analisi o delle loro conclusioni dipendenti dall'intervallo temporale tra la data della Fairness Opinion e la data in cui l'Offerta sarà attuata.

Poiché la Fairness Opinion è riferita alle condizioni economiche e di mercato, generali e specifiche, attualmente esistenti, ogni evoluzione successiva che dovesse verificarsi non comporterà a carico dell'Esperto Indipendente alcun obbligo di aggiornare, rivedere o riaffermare la Fairness Opinion.

Le analisi alla base della Fairness Opinion sono basate sulle informazioni e condizioni di mercato e regolamentari conosciute alla data di effettuazione delle stesse ed eventuali variazioni nei mercati e nei settori di riferimento – in particolare nell'attuale contesto di mercato ancora caratterizzato da forte incertezza derivante:

- dall'evoluzione ed effetti della pandemia di Covid-19 (e.g., misure di contenimento ed isolamento, misure restrittive delle attività economiche);
- dall'evoluzione del conflitto tra Russia e Ucraina, incluso l'eventuale inasprimento delle sanzioni e misure restrittive imposte dalla comunità internazionale alla Russia nonché le contromisure attuate da quest'ultima;
- da possibili tensioni geopolitiche e militari a livello internazionale; e / o
- dalla possibile crisi finanziaria e / o recessione economica che potrebbe scaturire dall'inasprirsi dell'attuale contesto macroeconomico caratterizzato da politiche monetarie restrittive, innalzamento dei tassi di interesse e crescente inflazione al di sopra dei livelli considerati normali dalle banche centrali –

potrebbero avere effetti sostanziali sulle analisi alla base della Fairness Opinion.

Fermo restando quanto precede, l'Esperto Indipendente non è a conoscenza e, pertanto, non ha valutato, l'impatto di fatti verificatisi o gli effetti conseguenti ad eventi che si potrebbero verificare, ivi compresi quelli di natura normativa e regolamentare, anche riguardanti lo specifico settore in cui operano Autogrill e Dufry o situazioni specifiche di Autogrill e / o Dufry, che comportino modifiche nelle informazioni economiche, finanziarie e patrimoniali poste alla base della Fairness Opinion. Pertanto, qualora si verificassero fatti o effetti sopra menzionati che comportino modifiche delle informazioni economiche, finanziarie e patrimoniali e/o degli aspetti e delle modalità di realizzazione dell'offerta, verrebbero meno alcuni presupposti del giudizio espresso dall'Esperto Indipendente e, dunque, anche le conclusioni raggiunte nella Fairness Opinion.

Sulla base delle considerazioni svolte e soggette alle qualificazioni e limitazioni descritte nella Fairness Opinion, l'Esperto Indipendente ha, quindi, ritenuto alla data del rilascio della Fairness Opinion, che il Corrispettivo in Azioni pari a 0,1583 Azioni Dufry e il Corrispettivo Alternativo in Denaro pari a Euro 6,33 per azione siano da ritenersi congrui da un punto di vista finanziario per i detentori delle Azioni Autogrill Oggetto dell'Offerta.

## **8. CONSIDERAZIONI SUGLI SCENARI SUCCESSIVI ALL'OFFERTA**

Sulla base di quanto rappresentato dall'Offerente nel Documento di Offerta, si possono configurare alcuni scenari alternativi per gli azionisti della Società.

### Adesione all'Offerta

Gli azionisti di Autogrill che portano in adesione le proprie Azioni Autogrill all'Offerta, come eventualmente prorogata o riaperta in caso di Riapertura dei Termini, riceveranno 0,1583 Azioni Dufry per ciascuna Azione Autogrill portata in adesione o, in alternativa, il Corrispettivo Alternativo in Denaro pari a Euro 6,33 per ciascuna Azione Autogrill portata in adesione all'Offerta.

Si rinvia alla Sezione F., Paragrafo F.6, del Documento di Offerta per il trattamento delle Parti Frazionarie delle Azioni Dufry derivanti dall'attribuzione del Corrispettivo in Azioni.

Le Azioni Offerte sono state ammesse alla quotazione e alla negoziazione sul SIX Swiss Exchange. Alla Data del Documento di Offerta, una quotazione secondaria delle azioni dell'Offerente sull'Euronext Milan non sarebbe consentita ai sensi della legge svizzera applicabile. Si segnala che in relazione alle Azioni Offerte l'Offerente ha pubblicato anche il Documento di Esenzione, a disposizione del pubblico presso la sede legale di Dufry, Brunngässlein 12, 4052 Basilea, Svizzera, e sul sito internet dedicato di Dufry ([www.opa-autogrill.com](http://www.opa-autogrill.com)).

Portare le Azioni Autogrill in adesione nell'ambito dell'Offerta implica – a meno che non sia scelto il Corrispettivo Alternativo in Denaro in luogo del Corrispettivo in Azioni – un investimento in Dufry. Infatti, gli azionisti di Autogrill aderenti all'Offerta che non optino per il Corrispettivo Alternativo in Denaro riceveranno Azioni Dufry, disciplinate dalle disposizioni del diritto societario svizzero e dallo Statuto dell'Offerente.

Per ulteriori informazioni sui diritti relativi alle Azioni Dufry e sulle relative disposizioni di diritto svizzero, si rinvia alla Parte B, Sezione III, Capitolo 3, del Documento di Esenzione.

Il Documento di Offerta precisa che gli azionisti di Autogrill che portino in adesione all'Offerta le proprie Azioni Autogrill potranno optare per ricevere il Corrispettivo Alternativo in Denaro in luogo del Corrispettivo in Azioni solo al momento dell'adesione all'Offerta e solo con riferimento a tutte le Azioni Autogrill portate in adesione all'Offerta (e pertanto, non solo a parte delle stesse), restando inteso che,

in caso di mancata scelta espressa da parte degli azionisti aderenti all'Offerta, sarà corrisposto il Corrispettivo in Azioni. Si rinvia alla Sezione F del Documento di Offerta per ulteriori informazioni.

Il Corrispettivo, nella forma del Corrispettivo in Azioni o del Corrispettivo Alternativo in Denaro, sarà pagato alla Data di Pagamento, ossia il 23 maggio 2023, salvo proroghe ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

#### Mancata adesione all'Offerta

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

##### *(a) Raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione almeno pari ad almeno il 95% del capitale sociale dell'Emittente*

Qualora, a seguito dell'Offerta, ivi incluse eventuali proroghe del Periodo di Adesione o la Riapertura dei Termini o l'adempimento dell'eventuale Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta ai sensi della normativa applicabile, o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto di cui all'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente ha dichiarato nel Documento di Offerta che darà corso alla Procedura Congiunta quanto prima, a seguito del perfezionamento dell'Offerta o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF. Ai fini del calcolo delle suddette soglie, le azioni proprie detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

Gli azionisti di Autogrill che non abbiano aderito all'Offerta saranno obbligati a trasferire la titolarità delle proprie Azioni Autogrill all'Offerente e, di conseguenza, riceveranno un prezzo per Azione Autogrill pari al Corrispettivo dell'Offerta, ossia un Corrispettivo in Azioni pari a 0,1583 Azioni Dufry per ciascuna Azione Autogrill portata in adesione o, qualora ne facciano espressa richiesta, un Corrispettivo Alternativo in Denaro pari a Euro 6,33 per ciascuna Azione Autogrill portata in adesione all'Offerta.

A seguito del verificarsi dei presupposti per la Procedura Congiunta, ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, Borsa Italiana disporrà la sospensione dalla quotazione e/o il Delisting delle Azioni Autogrill, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

##### *(b) Raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Offerente*

Qualora, a seguito dell'Offerta, ivi incluse eventuali proroghe del Periodo di Adesione o la Riapertura dei Termini, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta ai sensi della normativa applicabile, una partecipazione complessiva superiore al 90% ma inferiore al 95% capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente ha dichiarato nel Documento di Offerta che non ripristinerà un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni e adempierà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, che in ogni caso comporterà il successivo Delisting.

Ai fini del calcolo delle suddette soglie, le azioni proprie detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

Pertanto, gli azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta avranno il diritto di richiedere all'Offerente di acquistare le loro Azioni Autogrill ad un prezzo pari al Corrispettivo dell'Offerta, ossia un Corrispettivo in Azioni pari a 0,1583 Azioni Dufry per ciascuna Azione Autogrill portata in adesione o, qualora ne facciano espressa richiesta, un Corrispettivo Alternativo in Denaro pari a Euro 6,33 per ciascuna Azione Autogrill portata in adesione all'Offerta.

Ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, qualora ne ricorressero i presupposti, le Azioni Autogrill saranno revocate dalla quotazione a partire dal Giorno Di Borsa Aperta successivo al giorno di pagamento del Corrispettivo indicato in relazione all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, fatto salvo quanto sopra indicato in merito all'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF e all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF. In tal caso, i titolari delle Azioni Autogrill che decidano di non aderire all'Offerta e che non richiedano all'Offerente di acquistare le loro Azioni Autogrill in virtù dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, rimarranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con la conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento.

*(c) Mancato raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente*

Qualora, a seguito del completamento dell'Offerta, non si verificano i presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF o per la Procedura Congiunta:

- potrebbe comunque verificarsi una scarsità di flottante tale da non garantire il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni Autogrill. In tal caso, nel Documento di Offerta l'Offerente ha dichiarato che non intende porre in essere alcuna misura volta a ripristinare le condizioni di flottante minimo per assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni Autogrill e Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione dalla quotazione e/o il Delisting delle Azioni Autogrill, ai sensi dell'art. 2.5.1 del Regolamento di Borsa; e
- l'Offerente ha dichiarato che si riserva di proporre all'assemblea degli azionisti di Autogrill la fusione per incorporazione di quest'ultima nell'Offerente o in una società non quotata controllata dall'Offerente. In ogni caso, qualora l'Offerente raggiunga la soglia del 66,67% del capitale sociale con diritto di voto di Autogrill ad esito dell'Offerta, la fusione per incorporazione potrà essere approvata anche con il solo voto favorevole dell'Offerente. Se deliberata, la fusione avverrà sulla base di un rapporto di cambio determinato utilizzando, come di prassi, metodologie e assunzioni omogenee nella valutazione delle società coinvolte, senza che sia dovuto alcun premio agli azionisti di minoranza della società incorporata; in particolare, non vi è alcuna garanzia che il rapporto di cambio sia in linea con il Corrispettivo dell'Offerta. Considerato che l'Offerente è parte correlata dell'Emittente ai sensi del Regolamento Operazioni con Parti Correlate, la fusione nell'Offerente o in una società non quotata controllata dall'Offerente si qualificerebbe come operazione tra parti correlate e, conseguentemente, sarebbe soggetta ai principi e regole di trasparenza e di correttezza sostanziale e procedurale previsti dalla procedura per le operazioni con parti correlate adottata dall'Emittente. In caso di fusione dell'Emittente nell'Offerente o in una società non quotata controllata dall'Offerente, gli azionisti dell'Emittente che non abbiano votato a favore della delibera di approvazione della fusione avrebbero il diritto di recedere per i motivi di cui all'art. 2437 e/o all'art. 2437-*quinqies*, c.c., ove ne ricorrano i relativi presupposti. In caso di esercizio del diritto di recesso, il valore di liquidazione delle Azioni Autogrill oggetto di recesso sarà determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter*, comma 3, c.c., con riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei 6 mesi precedenti la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea chiamata ad approvare la fusione.

In ogni caso, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società eventualmente coinvolte in merito alla possibile fusione, né alle modalità di realizzazione della stessa.

Il Documento di Offerta specifica che qualora il finanziamento (o, a seconda della tempistica di realizzazione della fusione, il rifinanziamento) degli oneri derivanti dal pagamento del Corrispettivo Alternativo in Denaro avvenisse attraverso l'utilizzo di forme di indebitamento finanziario (i.e. il Bridge Facilities Agreement, la Linea di Credito Revolving e/o l'emissione di strumenti di debito), la fusione potrebbe qualificarsi come "fusione a seguito di acquisizione con indebitamento" con la conseguente applicabilità dell'art. 2501-bis del Codice Civile, ferma restando l'eventuale applicabilità della normativa in materia di fusioni transfrontaliere.

A tale riguardo, si precisa che, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha assunto alcuna decisione formale in merito alle modalità di finanziamento del Corrispettivo Alternativo in Denaro e di possibile rifinanziamento dell'eventuale indebitamento contratto a tal fine.

#### Ulteriori possibili operazioni straordinarie

L'Offerente ha rappresentato, nel Documento di Offerta, che anche a seguito del Delisting di Autogrill, Dufry non esclude di valutare in futuro l'opportunità di realizzare eventuali ulteriori operazioni straordinarie e/o riorganizzazioni societarie e di *business* che saranno ritenute opportune, in linea con gli obiettivi e le logiche dell'Operazione, nonché con le finalità di crescita e sviluppo di Dufry, anche al fine di garantire l'integrazione delle attività dell'Offerente e dell'Emittente. Alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione A, Paragrafi A.14, e alla Sezione G, Paragrafi G.2.3.1., G.2.3.2 e G.2.7 del Documento di Offerta, nonché alla Parte B, Sezione III, Capitolo 2, Paragrafo 2.4, del Documento di Esenzione.

\*\*\*\*\*

In ragione di quanto sopra indicato, gli Amministratori Indipendenti ritengono che, nel condurre le proprie valutazioni in merito all'adesione all'Offerta, gli azionisti dell'Emittente dovrebbero tenere in considerazione i seguenti aspetti:

- nel caso di adesione all'Offerta, gli azionisti Autogrill che optassero per il Corrispettivo in Azioni riceveranno Azioni Dufry, che sono disciplinate dal diritto societario svizzero e dallo statuto di Dufry e non sono quotate su un mercato comunitario e, quindi, vi saranno alcune differenze tra gli attuali diritti degli azionisti di Autogrill e quelli che questi ultimi avranno in quanto azionisti dell'Offerente;
- nel caso di mancata adesione all'Offerta, ove il Delisting fosse realizzato e quindi si procedesse alla revoca delle Azioni Autogrill dalle negoziazioni: (i) coloro che dovessero rimanere azionisti dell'Emittente si troverebbero in possesso di azioni non quotate su alcun mercato regolamentato, con la conseguenza che potrebbero non essere in grado di trasferire le proprie azioni a terzi; (ii) verrebbero meno le garanzie e i presidi previsti dal Codice di Corporate Governance;
- nel caso di mancata adesione all'Offerta, ove il Delisting non venisse realizzato e il flottante dell'Emittente si riducesse in modo significativo, coloro che rimanessero azionisti dell'Emittente si troverebbero in possesso di azioni meno liquide e quindi trasferibili con più difficoltà.

Con riguardo all'ipotesi di fusione prevista nel caso in cui non si raggiungesse l'obiettivo del Delisting all'esito dell'Offerta, si rammenta che la fusione sarà soggetta all'iter procedurale previsto da Autogrill per le operazioni con parte correlate di "maggiore rilevanza" e, quindi: (i) sarà richiesto il parere del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate in merito all'interesse dell'Emittente al compimento

della fusione, nonché sulla convenienza e correttezza sostanziale della stessa e, quindi, del relativo rapporto di cambio; (ii) in caso di parere negativo del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate, la fusione non potrebbe essere perfezionata qualora in sede di deliberazione assembleare la maggioranza dei soci non correlati votanti esprima voto contrario, fermo restando che in tale ipotesi la fusione sarà impedita solo qualora i soci non correlati presenti in assemblea rappresentino almeno il 10% del capitale sociale con diritto di voto.

Da ultimo, gli Amministratori Indipendenti prendono atto di quanto indicato nel Documento di Offerta riguardo al fatto che, ove fosse realizzata la fusione dell'Emittente in società non quotata, gli azionisti dell'Emittente che decidessero di non esercitare il recesso diventerebbero titolari di titoli non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento e che, invece, in caso di fusione dell'Emittente nell'Offerente, fermo restando il diritto di recesso, gli azionisti che non dovessero esercitare predetto diritto diverrebbero proprietari di titoli quotati su un mercato regolamentato non dell'Unione Europea.

## **9. CONCLUSIONI**

Alla luce di tutto quanto precede, gli Amministratori Indipendenti, all'unanimità:

- (i) esaminati (a) i contenuti del Documento di Offerta, del Documento di Esenzione e della ulteriore documentazione relativa all'Offerta e (b) la Fairness Opinion rilasciata dall'Esperto Indipendente;
- (ii) valutato che il Parere viene reso ai sensi e per gli effetti dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti e, dunque, ai fini del rilascio, da parte del Consiglio di Amministrazione di Autogrill, del successivo Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti;

ritengono che l'Offerta sia conforme alle prescrizioni dettate dal regime legale con riferimento alle offerte pubbliche di scambio obbligatorie, e che il Corrispettivo in Azioni pari a 0,1583 Azioni Dufry e il Corrispettivo Alternativo in Denaro pari a Euro 6,33 per azione siano da ritenersi congrui da un punto di vista finanziario per i detentori delle Azioni Autogrill Oggetto dell'Offerta.

\* \* \* \*

Milano, 4 aprile 2023

Per gli Amministratori Indipendenti

**Maria Pierdicchi**

*Lead Independent Director*



---

### **Allegato 3 – Fairness Opinion Amministratori Indipendenti**



**Strettamente riservata e confidenziale**

Autogrill S.p.A.  
Centro Direzionale Milanofiori Strada 5  
Palazzo Z 20089 – Rozzano (MI)  
Italia

Alla cortese attenzione degli Amministratori Indipendenti di Autogrill S.p.A.

Milano, 4 aprile 2023

Egregi Amministratori Indipendenti di Autogrill S.p.A.,

**Parere di congruità dal punto di vista finanziario sul corrispettivo dell'offerta pubblica di scambio obbligatoria con corrispettivo alternativo in denaro avente ad oggetto n. 190.705.567 azioni ordinarie di Autogrill S.p.A. promossa da Dufry AG.**

In data 3 febbraio 2023, ai sensi dell'art. 102, comma 1 del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti, Dufry AG (l'“**Offerente**” o “**Dufry**”), ha annunciato il verificarsi dei presupposti giuridici per la promozione da parte dell'Offerente di un'offerta pubblica di scambio obbligatoria con corrispettivo alternativo in denaro (l'“**Offerta**”), ai sensi degli articoli 102 e 106, commi 1-*bis* e 2-*bis* del TUF, avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie di Autogrill S.p.A. (“**Autogrill**” o l'“**Emittente**” e insieme alle società controllate direttamente e indirettamente dall'Emittente, il “**Gruppo**”) (le “**Azioni Autogrill**” o le “**Azioni**”) – ad esclusione i) della Partecipazione di Maggioranza (come successivamente definita), pari a n. 193.730.675 azioni ordinarie di Autogrill (rappresentative del 50,3% del capitale sociale dell'Emittente) detenute dall'Offerente, e ii) delle azioni proprie detenute da Autogrill, pari a 597.300 (rappresentative dello 0,2% del capitale sociale dell'Emittente). Pertanto, l'Offerta ha ad oggetto un massimo di 190.705.567 azioni ordinarie di Autogrill, pari al 49,5% del capitale sociale dell'Emittente (le “**Azioni Oggetto dell'Offerta**”).

L'Offerta è finalizzata ad ottenere la revoca delle Azioni dalla quotazione su Euronext Milan.

**Presupposti giuridici dell'Offerta**

L'obbligo dell'Offerente di promuovere l'Offerta consegue al perfezionamento del trasferimento (il “**Trasferimento**”), in data 3 febbraio 2023 (la “**Data del Trasferimento**”), di n. 193.730.675 Azioni Autogrill, rappresentative del 50,3% del capitale sociale di Autogrill (la “**Partecipazione di Maggioranza**”) all'Offerente da parte di Schema Beta S.p.A. (“**Schema Beta**”), società interamente controllata da Edizione S.p.A. (“**Edizione**”), attraverso il quale l'Offerente ha acquisito da Schema Beta una partecipazione nel capitale sociale di Autogrill superiore alla soglia prevista dall'art. 106, comma 1 del TUF.

1



### **Strettamente riservata e confidenziale**

Il Trasferimento è stato completato in conformità alle disposizioni del *combination agreement* (il "**Combination Agreement**") sottoscritto in data 11 luglio 2022 (la "**Data di Annuncio**") tra Dufry, Edizione e Schema Beta (le "**Parti**"), che disciplina, *inter alia*, la combinazione strategica delle attività di Dufry e Autogrill al fine di creare un gruppo globale nei settori del *travel retail* e *food & beverage*. Inoltre le Parti hanno stipulato un *relationship agreement* a lungo termine (il "**Relationship Agreement**"), che sottolinea l'impegno di Schema Beta come azionista di riferimento strategico a lungo termine di Dufry in relazione all'integrazione tra Dufry e Autogrill.

Edizione e Schema Beta sono da considerarsi persone che agiscono di concerto con l'Offerente (le "**Persone che Agiscono di Concerto**") in relazione all'Offerta ai sensi dell'art. 101-bis, comma 4-bis, del TUF, poiché le Parti sono parte del Combination Agreement e del Relationship Agreement.

In conformità a quanto previsto dal Combination Agreement, le Parti hanno completato il Trasferimento a fronte dell'emissione e della consegna a Schema Beta di *mandatory convertible notes* per un importo nominale complessivo di CHF 1.255.969.955,84, che sono state convertite alla Data del Trasferimento in un totale di n. 30.663.329 azioni Dufry, pari al 25.2% del capitale sociale di Dufry alla Data del Trasferimento, emesse a valere sul capitale sociale condizionato di Dufry deliberato dall'assemblea straordinaria degli azionisti di Dufry del 31 agosto 2022. I termini del Trasferimento sono stati determinati sulla base di un rapporto di concambio pari a 0,1582781301928567 azioni Dufry per ogni azione Autogrill, concordato nel contesto delle negoziazioni tra le Parti del Combination Agreement.

### **Corrispettivo dell'Offerta**

Il corrispettivo in azioni offerto dall'Offerente agli azionisti di Autogrill per ciascuna Azione Autogrill portata in adesione nell'ambito dell'Offerta corrisponde al corrispettivo che l'Offerente ha riconosciuto a Schema Beta alla Data del Trasferimento in base al rapporto di cambio stabilito ai sensi del Combination Agreement.

Poiché l'Offerta è un'offerta pubblica di scambio obbligatoria, il corrispettivo fissato da Dufry è conforme a quanto disposto dall'art. 106, comma 2, del TUF, ai sensi del quale l'Offerta deve essere promossa ad un prezzo non inferiore al prezzo più elevato pagato dall'Offerente e dalla Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente per l'acquisto di Azioni Autogrill nei dodici mesi precedenti la data della comunicazione ex art. 102 del TUF.

Inoltre, poiché le azioni Dufry offerte come corrispettivo in azioni sono ammesse alle negoziazioni sul SIX Swiss Exchange, che non è un mercato regolamentato dell'Unione Europea, ai sensi dell'art. 106, comma 2-bis, del TUF, gli azionisti Autogrill che aderiscono all'Offerta possono optare, in alternativa al corrispettivo in azioni, per il corrispettivo alternativo in denaro.

Pertanto, il corrispettivo offerto da Dufry agli azionisti di Autogrill per ciascuna Azione Autogrill (il "**Corrispettivo**") sarà costituito alternativamente da:

- 0,1583 azioni Dufry (il "**Corrispettivo in Azioni**"), oppure
- Euro 6,33, nel caso in cui l'azionista Autogrill aderente all'Offerta scelga di ricevere un importo in denaro (il "**Corrispettivo Alternativo in Denaro**").

Il rapporto di cambio di 0,1583 (il "**Rapporto di Cambio**") che sarà applicato ai fini del Corrispettivo in Azioni è stato determinato arrotondando per eccesso al quarto decimale il rapporto di cambio concordato nel contesto delle negoziazioni tra le Parti, anche tenendo conto dei prezzi medi di chiusura ponderati per i volumi ("**VWAP**") delle Azioni Autogrill e delle azioni Dufry nel periodo di 3 mesi che precede il 14 aprile 2022 (la "**Data delle Indiscrezioni**"), ossia l'ultimo giorno di borsa



### ***Strettamente riservata e confidenziale***

aperta prima del comunicato stampa di Autogrill del 19 aprile 2022, a commento delle indiscrezioni di stampa relative ad una potenziale integrazione tra Autogrill e Dufry.

Il Corrispettivo Alternativo in Denaro è stato determinato nell'ambito del Combination Agreement in misura corrispondente al valore monetario delle Azioni Autogrill (€6,33 per azione), che è pari al VWAP delle Azioni Autogrill a 3 mesi antecedenti la Data delle Indiscrezioni.

Qualora vengano portate in adesione tutte le Azioni Autogrill Oggetto dell'Offerta:

- nel caso in cui tutti gli azionisti Autogrill (diversi dall'Offerente e da Autogrill) aderenti all'Offerta optino per il Corrispettivo in Azioni, saranno emesse e consegnate agli azionisti di Autogrill (diversi dall'Offerente e da Autogrill) complessivamente 30.188.692 azioni Dufry, rappresentative di circa il 20% del capitale sociale dell'Offerente a seguito dell'esecuzione dell'aumento di capitale a servizio dell'Offerta;
- qualora tutti gli azionisti di Autogrill (diversi dall'Offerente e da Autogrill) aderenti all'Offerta optino per il Corrispettivo Alternativo in Denaro, agli azionisti di Autogrill (diversi dall'Offerente e da Autogrill) saranno corrisposti complessivamente €1.207 milioni. Tale corrispettivo sarà finanziato attraverso l'utilizzo della liquidità disponibile dell'Offerente e/o attraverso il contratto di finanziamento "bridge" per un importo complessivo di €1.215 milioni sottoscritto in data 3 febbraio 2023 da Dufry.

L'Offerta, in quanto offerta pubblica di scambio obbligatoria con corrispettivo alternativo in denaro, ai sensi dell'art. 106, commi 1 e 2-*bis* del TUF, non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia.

### **Ruolo di Rothschild & Co**

Rothschild & Co Italia S.p.A. ("**Rothschild & Co**" o l'"**Advisor**") è stata selezionata dagli Amministratori Indipendenti – ed incaricata per loro conto da Autogrill – per fornire loro assistenza ai fini di cui all'art. 39-*bis*, comma 2, del Regolamento Emittenti, e, quindi, per la redazione di una *fairness opinion* (la "**Fairness Opinion**" o il "**Parere**") in merito alla congruità, dal punto di vista finanziario, del Corrispettivo in Azioni e del Corrispettivo Alternativo in Denaro. L'incarico (l'"**Incarico**") è stato formalizzato con Rothschild & Co con apposita lettera d'incarico (la "**Lettera di Incarico**"), che si intende qui espressamente ed integralmente richiamata ai fini della disciplina dei termini e delle condizioni che regolano il rapporto in forza del quale è reso il presente Parere. Resta inteso che la forma e la sostanza del Parere dipendono dal giudizio esclusivo di Rothschild & Co e che le considerazioni contenute nel presente Parere prescindono dai possibili sviluppi dell'Offerta nel suo complesso.

### **Informazioni alla base delle analisi**

Nello svolgimento delle analisi propedeutiche (le "**Analisi**") alla formulazione del presente Parere, Rothschild & Co si è basata su informazioni pubblicamente disponibili e sulle informazioni acquisite nelle interazioni via e-mail e via *conference call* con il management preposto ai contatti con l'Advisor (il "**Management**") da parte di Autogrill e di Dufry, nonché tramite l'accesso ad una *virtual data room* predisposta dal Management (le "**Informazioni**").

Le Informazioni alla base della Fairness Opinion redatta dall'Advisor includono, *inter alia*, la seguente documentazione:

- le relazioni finanziarie annuali e infra-annuali, comunicati stampa e presentazioni alla comunità finanziaria di Autogrill e Dufry;



### **Strettamente riservata e confidenziale**

- le bozze del documento di offerta (il “**Documento di Offerta**”) e del documento di esenzione (il “**Documento di Esenzione**”), depositate in data 23 febbraio 2023 e successive bozze aggiornate;
- la Comunicazione ex artt. 102 TUF e 37 Regolamento Emittenti da parte di Dufry;
- le proiezioni economico finanziarie consolidate di Autogrill e di Dufry per gli anni dal 2023 al 2027 su base *standalone* (i.e. senza considerare gli effetti risultanti dalla combinazione tra i due gruppi), preparate rispettivamente dal management di Autogrill e di Dufry (le “**Proiezioni del Management**”);
- in relazione alle Proiezioni del Management, indicazioni da parte del Management i) delle assunzioni e delle metodologie sottostanti la preparazione delle stesse, ii) dei relativi processi approvativi e/o di messa a conoscenza di tali proiezioni da parte dei rispettivi consigli di amministrazione di Autogrill e Dufry, e iii) in relazione alle eventuali divergenze rispetto alle proiezioni di Autogrill e Dufry provenienti dal consensus degli analisti di ricerca che coprono i rispettivi titoli;
- in merito alle poste patrimoniali del c.d. *Bridge-to-Equity* volte alla determinazione del c.d. *Equity Value* e del prezzo per azione, sono state utilizzate le informazioni presenti nella relazione finanziaria annuale 2022 di Autogrill e Dufry, nonché i chiarimenti ricevuti dal Management sulle poste del *Bridge-to-Equity*, tra cui quelli in relazione alla valorizzazione delle minoranze;
- la sintesi delle risultanze e delle assunzioni relative agli impairment test per l'anno fiscale 2022 predisposti dai rispettivi consulenti contabili di Autogrill e Dufry;
- gli studi societari predisposti dagli analisti di ricerca che coprono i titoli di Autogrill e di Dufry, a disposizione di Rothschild & Co e/o messi a disposizione dal Management;
- l'andamento dei prezzi di mercato di Autogrill e Dufry e le relative valutazioni fornite dagli analisti di mercato e dalle banche dati specialistiche (e.g. Bloomberg e Factset);
- le informazioni pubbliche relative a società ritenute comparabili ad Autogrill e Dufry, operanti nello stesso settore di attività, considerate rilevanti ai fini dell'Incarico, ivi incluso l'andamento dei prezzi di mercato di tali titoli e le relative valutazioni fornite dagli analisti di mercato e dalle banche dati specialistiche (e.g. Bloomberg e Factset);
- altri dati, documenti, informazioni e precisazioni fornite, via e-mail, via *conference call* e/o tramite accesso alla *virtual data room*; e
- tutte le altre informazioni pubblicamente disponibili ritenute rilevanti ai fini delle Analisi e dell'applicazione delle metodologie di valutazione alla base del Parere.

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

Rothschild & Co ha svolto le proprie Analisi a supporto del Parere sulla base di informazioni disponibili alla data di predisposizione dello stesso.

Rothschild & Co ha fatto affidamento sul fatto che – in risposta agli approfondimenti condotti – non sia stato omesso da parte del Management, il riferimento ad alcun dato, evento o situazione che possa, anche solo potenzialmente, influenzare in modo significativo i dati e le Informazioni fornite.

Inoltre, è opportuno segnalare che le Analisi svolte da Rothschild & Co non includono:

- l'individuazione di attività e/o passività potenziali relative ad Autogrill e Dufry, oltre a quanto rilevabile dai rispettivi bilanci al 2022 e/o indicato dal Management;
  - qualsiasi valutazione di natura strategico-industriale derivante dal completamento dell'Offerta;
- e

**Strettamente riservata e confidenziale**

- gli effetti e le tematiche di natura legale, fiscale, contabile e regolamentare legate al perfezionamento dell'Offerta.

**Metodologie di valutazione adottate e sintesi dei risultati**

Rothschild & Co ha condotto la valutazione in relazione all'incarico sulla base delle Informazioni ricevute, nonché in base ai principi di *best practice* della prassi valutativa nazionale ed internazionale che prendono in considerazione l'analisi dei fondamentali, delle Informazioni ricevute ed in ipotesi di continuità gestionale di Autogrill e di Dufry (c.d. going concern), senza considerare gli impatti derivanti dalla combinazione industriale tra Autogrill e Dufry.

L'Advisor ha applicato le seguenti metodologie valutative:

- **Metodologia Principale:** l'analisi dei flussi di cassa operativi attualizzati, c.d. *Unlevered Discounted Cash Flow* ("DCF")
- **Metodologie Secondarie:** (i) l'analisi dei multipli di mercato correnti ("**Multipli Correnti di Mercato**") e storici ("**Multipli Storici di Mercato**") relativi a società quotate ritenute comparabili ad Autogrill e Dufry, (ii) l'analisi dei multipli storici di mercato relativi ad Autogrill e Dufry ("**Multipli Storici di Autogrill e Dufry**"), (iii) l'andamento dei prezzi di borsa delle azioni di Autogrill e Dufry ("**Valori di Borsa**"), (iv) l'analisi dei *target price* degli analisti di ricerca, a disposizione di Rothschild & Co e/o messi a disposizione dal Management, che coprono Autogrill e Dufry ("**Target Price**").

L'Advisor ha ritenuto che:

- le metodologie del DCF e dei Multipli Correnti di Mercato debbano essere analizzate secondo una prospettiva aggiornata al 2 febbraio 2023, i.e. l'ultimo giorno di negoziazione di mercato prima della Data del Trasferimento, dato che gli azionisti di Autogrill dovranno valutare i termini dell'Offerta sulla base di informazioni recenti ed aggiornate sul valore delle società che partecipano alla combinazione industriale;
- le metodologie dei Valori di Borsa e dei Target Price siano rilevanti solo se analizzate nel periodo di tempo antecedente la Data delle Indiscrezioni al fine di non risultare impattate dai termini e dalle condizioni della combinazione industriale comunicati al pubblico, così come dalle aspettative sul perfezionamento dell'Offerta;
- le metodologie dei Multipli Storici di Mercato e dei Multipli Storici di Autogrill e Dufry debbano essere analizzate su un orizzonte di 5 anni antecedenti la data di inizio della pandemia Covid-19, che, ai fini delle Analisi, è stata assunta convenzionalmente al 31 dicembre 2019, in quanto i multipli calcolabili durante la pandemia Covid-19 risulterebbero significativamente influenzati dalla mancanza di metriche economico-finanziarie significative ai fini delle Analisi.

Rothschild & Co ha applicato le medesime metodologie valutative per la definizione sia del Corrispettivo in Azioni sia del Corrispettivo Alternativo in Denaro.

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

**Metodologia Principale****DCF**

La valutazione si basa sull'analisi dei flussi di cassa operativi prospettici di Autogrill e Dufry sulla base delle proiezioni fornite dal Management ed attualizzati alla data del 31 dicembre 2022,



### **Strettamente riservata e confidenziale**

assunta, convenzionalmente, come data di riferimento più prossima alla Data del Trasferimento. Ai fini della determinazione del *terminal value* è stata adottata la metodologia di Gordon. I parametri principali di mercato assunti ai fini della valutazione sono: i) un costo medio ponderato del capitale (“**WACC**”) compreso nell’intervallo 8,2% - 9,2% per Autogrill e 8,4% - 9,4% per Dufry; e ii) un tasso di crescita di lungo periodo (“**g**”) compreso nell’intervallo 1,5% - 2,5% sia per Autogrill sia per Dufry.

### **Metodologie Secondarie**

#### **Multipli Correnti di Mercato**

La metodologia si basa sull’osservazione dei multipli correnti di mercato per le società quotate ritenute comparabili ad Autogrill e Dufry, con capitalizzazione di mercato calcolata sulla base dei prezzi di mercato medi nell’ultimo mese antecedente la data del 2 febbraio 2023. Ai fini delle Analisi sono stati utilizzati i multipli EV / EBIT e P / E per gli anni 2023, 2024 e 2025. Non si è ritenuto significativo il multiplo EV / EBITDA in quanto l’EBITDA non è una metrica finanziaria che riflette i differenti requisiti di investimenti tra gli operatori selezionati.

#### **Multipli Storici di Mercato**

La metodologia si basa sull’osservazione dei multipli storici di mercato per le società quotate ritenute comparabili ad Autogrill e Dufry su un orizzonte temporale di 5 anni antecedenti il 31 dicembre 2019. Ai fini delle Analisi sono stati utilizzati i multipli EV / EBIT e P / E calcolati su base *Next Twelve Months* (“**NTM**”) per il periodo di analisi. Non è stato ritenuto significativo il multiplo EV / EBITDA per le medesime ragioni sopra esposte.

#### **Multipli Storici di Autogrill e Dufry**

La metodologia si basa sull’osservazione dei multipli storici di mercato per Autogrill e Dufry su un orizzonte temporale di 5 anni antecedenti il 31 dicembre 2019. Ai fini delle Analisi sono stati utilizzati i multipli EV / EBITDA, EV / EBIT e P / E calcolati su base NTM per il periodo di analisi.

#### **Valori di Borsa**

La metodologia si basa sull’osservazione dei prezzi di chiusura medi ponderati per i volumi scambiati del titolo Autogrill e del titolo Dufry a 1 mese, 3 mesi, 6 mesi, e 12 mesi antecedenti la Data delle Indiscrezioni.

#### **Target Price**

L’analisi dei target price indicati dal consensus di Autogrill e Dufry è stata condotta prendendo a riferimento le più recenti indicazioni di target price rilasciate dagli analisti finanziari tra la pubblicazione dei risultati di Autogrill e Dufry per l’anno fiscale 2021 e la Data delle Indiscrezioni.

#### **Principali limitazioni**

In relazione alle metodologie di valutazione utilizzate è possibile individuare le seguenti limitazioni:



### **Strettamente riservata e confidenziale**

- con riferimento al DCF, le proiezioni utilizzate ai fini dell'analisi di basano su assunzioni da parte del Management di breve-medio termine fino al 2027, che per loro natura possono discostarsi, anche significativamente, dai risultati che Autogrill e Dufry otterranno negli anni futuri. Inoltre, la valutazione risulta influenzata dalle variabili utilizzate per stimare il *terminal value*, tra cui il flusso di cassa normalizzato, il costo medio ponderato del capitale (WACC) e il tasso di crescita di lungo periodo (g);
- con riferimento al metodo dei Multipli di Mercato (sia correnti sia storici), la rilevanza del campione di società comparabili rimane parzialmente limitata a causa delle differenze intrinseche di tali società rispetto ad Autogrill e Dufry (come ad esempio: canali, geografie, settori, capacità operative, dimensioni);
- con riferimento al metodo dei Multipli Storici (sia di mercato sia di Autogrill e Dufry), l'utilizzo di un periodo storico antecedente al Covid-19 presenta delle limitazioni intrinseche relative al fatto che i riferimenti valutativi storici potrebbero non essere pienamente rappresentativi delle dinamiche valutative attuali e delle aspettative future;
- con riferimento al metodo dei Valori di Borsa, si segnala che è intercorso un periodo di tempo significativo tra la Data delle Indiscrezioni e la Data del Trasferimento, principalmente a causa delle procedure necessarie per ottenere le approvazioni regolamentari richieste. In tale intervallo di tempo, Autogrill e Dufry hanno continuato ad esercitare le rispettive attività in un contesto di mercato in continuo mutamento. Pertanto, i Valori di Borsa alla Data delle Indiscrezioni potrebbero differire dalle condizioni di mercato attuali;
- con riferimento alla metodologia dei Target Price, non possono essere verificate tutte le ipotesi sottostanti la definizione dei target price in quanto sono valori elaborati dagli analisti di ricerca a cui l'Advisor non ha accesso diretto. Inoltre, similmente alle limitazioni per i Valori di Borsa, si segnala che è intercorso un periodo di tempo significativo tra la Data delle Indiscrezioni e la Data del Trasferimento, e pertanto le considerazioni che avevano portato gli analisti a derivare determinati prezzi target prima della Data delle Indiscrezioni potrebbero differire dalle considerazioni che gli stessi farebbero nel contesto di mercato attuale.

### **Sintesi dei risultati**

Di seguito si riportano i) i valori per azione di Autogrill e ii) i rapporti di concambio, risultanti dall'applicazione delle diverse metodologie di valutazione sopra indicate:

<b>Metodologia Principale</b>	<b>Valore per azione Autogrill (€)</b>		<b>Rapporto di concambio (x)</b>		
	<b>Minimo</b>	<b>Massimo</b>	<b>Minimo</b>	<b>Massimo</b>	
DCF	5.78	7.89	0.1162	0.2717	
<b>Metodologie Secondarie</b>	<b>Minimo</b>	<b>Massimo</b>	<b>Minimo</b>	<b>Massimo</b>	
Valori di Borsa	6.05	6.36	0.1399	0.1625	
Target Price	5.75	8.50	0.0898	0.2361	
	EV / EBITDA	5.59	7.63	0.1446	0.3091
Multipli Storici di Autogrill e Dufry	EV / EBIT	4.88	5.68	0.1387	0.2327
	P / E	3.25	3.55	0.1376	0.1735
Multipli Correnti di Mercato	EV / EBIT	4.78	6.93	0.1092	0.1768
	P / E	2.41	5.62	0.0476	0.2033
Multipli Storici di Mercato	EV / EBIT	4.37	5.17	0.0982	0.1533
	P / E	2.68	2.98	0.0844	0.1042



***Strettamente riservata e confidenziale***

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

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

Le Analisi alla base del Parere sono basate sulle informazioni e condizioni di mercato e regolamentari conosciute alla data di effettuazione delle stesse ed eventuali variazioni nei mercati e nei settori di riferimento – in particolare nell'attuale contesto di mercato ancora caratterizzato da forte incertezza derivante:

- dall'evoluzione ed effetti della pandemia di Covid-19 (e.g., misure di contenimento ed isolamento, misure restrittive delle attività economiche);
- dall'evoluzione del conflitto tra Russia e Ucraina, incluso l'eventuale inasprimento delle sanzioni e misure restrittive imposte dalla comunità internazionale alla Russia nonché le contromisure attuate da quest'ultima;
- da possibili tensioni geopolitiche e militari a livello internazionale; e / o
- dalla possibile crisi finanziaria e / o recessione economica che potrebbe scaturire dall'inasprirsi dell'attuale contesto macroeconomico caratterizzato da politiche monetarie restrittive e crescente inflazione al di sopra dei livelli considerati normali dalle banche centrali –

potrebbero avere effetti sostanziali sulle Analisi alla base del Parere.

Fermo restando quanto precede, Rothschild & Co non è a conoscenza e, pertanto, non ha valutato, l'impatto di fatti verificatisi o gli effetti conseguenti ad eventi che si potrebbero verificare, ivi compresi quelli di natura normativa e regolamentare, anche riguardanti lo specifico settore in cui operano Autogrill e Dufry o situazioni specifiche di Autogrill e / o Dufry, che comportino modifiche nelle informazioni economiche, finanziarie e patrimoniali poste alla base del Parere. Pertanto, qualora si verificassero fatti o effetti sopra menzionati che comportino modifiche delle informazioni economiche, finanziarie e patrimoniali e/o degli aspetti e delle modalità di realizzazione dell'Offerta, verrebbero meno alcuni presupposti del giudizio espresso da Rothschild & Co e, dunque, anche le conclusioni raggiunte nel Parere.

\* \* \*

Il presente Parere è ad esclusivo uso e beneficio degli Amministratori Indipendenti dell'Emittente per la sola e specifica finalità sottesa al nostro Incarico e come supporto per le autonome valutazioni di propria competenza. Non è, pertanto, finalizzato ad un'analisi di merito dell'Offerta proposta, agli effetti ed alle prospettive che dalla stessa derivano e/o possono derivare per Autogrill e/o i suoi azionisti, né intende rappresentare o può costituire una raccomandazione circa l'opportunità o meno di aderire all'Offerta e/o accettare il Corrispettivo. Rothschild & Co non si assume, pertanto, alcuna responsabilità, diretta o indiretta, per danni che possano derivare da un non corretto utilizzo del Parere e del suo contenuto.

Il presente Parere o parti dello stesso non possono, inoltre, essere riprodotti e / o divulgati, sotto qualsiasi forma senza il previo nostro consenso scritto, salvo che per adempiere a inderogabili obblighi comunicativi di natura regolamentare.

***Strettamente riservata e confidenziale***



Infine, non viene espressa alcuna opinione sui prezzi di mercato ai quali le azioni ordinarie di Autogrill potranno essere trattate anche in seguito al periodo di adesione all'Offerta.

Sulla base di quanto sopra evidenziato e delle analisi condotte, Rothschild & Co è dell'opinione che alla data del presente Parere, il Corrispettivo in Azioni pari a 0,1583 azioni Dufry e il Corrispettivo Alternativo in Denaro pari a Euro 6,33 per azione siano da ritenersi congrui da un punto di vista finanziario per i detentori delle Azioni Oggetto dell'Offerta.

Distinti saluti,

DocuSigned by:  
*Irving Bellotti*  
28898C4A4D01438...

Irving Bellotti  
Partner  
Rothschild & Co Italia S.p.A.

DocuSigned by:  
*Alessio De Comitè*  
11B8887A10A44B4...

Alessio De Comitè  
Partner  
Rothschild & Co Italia S.p.A.

**M.2. Informazioni essenziali relative al *Combination Agreement* e al *Relationship Agreement***

Informazioni essenziali sulle disposizioni applicabili del Combination Agreement e del Relationship Agreement rilevanti ai fini dell'art. 122 del TUF (come già rese note dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente e pubblicate sui siti internet di CONSOB e di Autogrill).

## Informazioni essenziali ai sensi dell'art. 130 del Regolamento Emittenti relative alle pattuizioni rilevanti ai sensi dell'art. 122 del Testo Unico della Finanza fra Dufry, Edizione e Schema Beta nel contesto degli accordi volti a disciplinare una *business combination* strategica fra Dufry ed Autogrill

Basilea-Treviso, 15 luglio 2022

Ai sensi degli artt. 122 del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (il “**Testo Unico della Finanza**”) e 130 del regolamento adottato dalla CONSOB con delibera del 14 maggio 1999, n. 11971 (il “**Regolamento Emittenti**”) Dufry AG (“**Dufry**”), Edizione S.p.A. (“**Edizione**”) e Schema Beta S.p.A. (“**Schema Beta**”) e, insieme a Dufry ed Edizione, le “**Parti**”) rendono noto quanto segue.

### Premesse

In data 11 luglio 2022, Dufry, da un lato, ed Edizione e Schema Beta, dall'altro lato, hanno concluso un *combination agreement* (il “**Combination Agreement**”) volto a disciplinare una *business combination* strategica fra Dufry ed Autogrill S.p.A. (“**Autogrill**”), società controllata di diritto da Schema Beta e indirettamente da Edizione (l’“**Operazione**”).

Più in particolare, sulla base del *Combination Agreement*, (i) Schema Beta trasferirà a Dufry, subordinatamente all'avveramento di certe condizioni, la propria partecipazione in Autogrill (il “**Trasferimento**”), e (ii) per effetto del perfezionamento del Trasferimento, Dufry sarà tenuta a promuovere un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria sulle restanti azioni di Autogrill (l’“**OPA Dufry**”), nell'ambito della quale Dufry offrirà quale corrispettivo azioni Dufry di nuova emissione (secondo il medesimo rapporto di scambio applicato al Trasferimento) nonché un corrispettivo alternativo in denaro (cd. *cash alternative*) ai sensi dell'art. 106, c. 2-*bis*, del Testo Unico della Finanza, non essendo le azioni Dufry negoziate (o destinate a negoziazione) su un mercato regolamentato europeo.

Sulla base del *Combination Agreement* è inoltre previsto, fra l'altro, che al *closing* del Trasferimento le Parti concludano un *relationship agreement* volto a disciplinare taluni profili della *governance* di Dufry, nonché alcune limitazioni al trasferimento delle azioni di Dufry detenute da Schema Beta, successivamente all'ingresso di quest'ultima nella compagine sociale della prima.

Il *Combination Agreement* contiene talune pattuizioni riguardanti Autogrill rilevanti ai sensi dell'art. 122 del Testo Unico della Finanza (le “**Pattuizioni Rilevanti**”), in relazione alle quali le Parti hanno ritenuto di dare seguito a tutte le formalità pubblicitarie previste dall'ora citata disposizione di legge e dalle relative disposizioni regolamentari, fra cui la redazione delle presenti informazioni essenziali ai sensi dell'art. 130 del Regolamento Emittenti (le “**Informazioni Essenziali**”).

### 1. Società i cui strumenti finanziari sono oggetto delle Pattuizioni Rilevanti

Autogrill, con sede sociale in Novara, via Luigi Giulietti, 9, capitale sociale di 145.761.789,78 euro, iscritta al Registro delle Imprese tenuto dalla Camera di Commercio di Novara al n. 03091940266, emittente azioni ammesse alle negoziazioni sul mercato regolamentato *Euronext Milan* organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

## 2. Numero e percentuale sul capitale sociale degli strumenti finanziari oggetto delle Pattuizioni Rilevanti

Le Pattuizioni Rilevanti hanno ad oggetto n. 193.730.675 azioni ordinarie di Autogrill, che conferiscono altrettanti diritti di voto e sono rappresentative del 50,3% del capitale sociale rappresentato da azioni aventi diritto al voto della stessa, detenute da Schema Beta.

## 3. Soggetti vincolati dalle Pattuizioni Rilevanti e relativo numero e percentuale sul capitale sociale di strumenti finanziari della società oggetto delle Pattuizioni Rilevanti dagli stessi detenuti

Il *Combination Agreement* (e, con esso, le Pattuizioni Rilevanti) è stato concluso fra:

- (i) Dufry, società per azioni di diritto svizzero (*Aktiengesellschaft*), con sede sociale in Basilea (Svizzera), Brunngässlein, 12, capitale sociale di 453.985.035 franchi svizzeri, iscritta al registro delle imprese del Cantone di Basel-Stadt (*Handelsregisteramt des Kantons Basel-Stadt*) al n. CHE-110.286.241, emittente azioni ammesse alle negoziazioni sul mercato svizzero *SIX Swiss Exchange*, da un lato; e
- (ii) Edizione, con sede sociale in Treviso, piazza del Duomo, 19, capitale sociale di 1.500.000.000,00 euro, iscritta al Registro delle Imprese tenuto dalla Camera di Commercio di Treviso-Belluno al n. 00778570267; e
- (iii) Schema Beta, con sede sociale in Treviso, piazza del Duomo, 19, capitale sociale di 100.000.000,00 euro, iscritta al Registro delle Imprese tenuto dalla Camera di Commercio di Treviso-Belluno al n. 03914040260, dall'altro lato.

Ai sensi dell'art. 130, c. 1, lett. (c), del Regolamento Emittenti, si precisa che:

- (a) alla data delle Informazioni Essenziali, la sola Schema Beta è titolare di strumenti finanziari di Autogrill (e cioè delle azioni ordinarie indicate *sub* § 2) e tutte le azioni ordinarie di Autogrill detenute da Schema Beta sono oggetto delle Pattuizioni Rilevanti; e
- (b) Schema Beta è controllante di diritto di Autogrill; le Pattuizioni Rilevanti non attribuiscono controllo su Autogrill ad alcun diverso soggetto. Si precisa che, per effetto del Trasferimento, Dufry diverrà soggetto controllante di diritto Autogrill.

## 4. Tipo e contenuto delle Pattuizioni Rilevanti

Le Pattuizioni Rilevanti sono riconducibili a quelle di cui all'art. 122, c. 1, e c. 5, lett. (d-bis), del Testo Unico della Finanza e sono qui di seguito sintetizzate.

### 4.1 Pattuizioni Rilevanti relative al consiglio di amministrazione di Autogrill

Schema Beta ha assunto l'impegno di compiere quanto commercialmente ragionevolmente possibile per fornire a Dufry prova delle dimissioni di un massimo di sei (6) amministratori di Autogrill – il cui numero esatto sarà determinato a discrezione di Dufry – da individuarsi da parte di Dufry prima del *closing* previa consultazione con Schema Beta in buona fede e tra i quali sarà compreso, in ogni caso, l'attuale Amministratore Delegato di Autogrill (gli “**Amministratori**”).

**Dimissionari di Autogrill**”), con effetto a partire dal, e subordinatamente al, *closing* del Trasferimento.

Schema Beta farà quanto in proprio potere affinché il consiglio di amministrazione di Autogrill sia regolarmente convocato prima della data del *closing* al fine di deliberare, con effetto dal, e subordinatamente al, *closing* del Trasferimento la cooptazione di soggetti designati da Dufry in sostituzione degli Amministratori Dimissionari di Autogrill.

In caso di mancate dimissioni degli Amministratori Dimissionari di Autogrill o di mancata adozione da parte del consiglio di amministrazione di Autogrill delle delibere di cui sopra, Schema Beta, su richiesta di Dufry, (i) provvederà a convocare tempestivamente l'assemblea degli azionisti di Autogrill al fine di deliberare la sostituzione dell'intero consiglio di amministrazione di Autogrill mediante la nomina di un nuovo consiglio di amministrazione; (ii) sottoporrà all'assemblea le proposte indicate da Dufry relative al numero di membri da nominare, subordinatamente al *closing* del Trasferimento, quali amministratori di Autogrill, al relativo compenso e alla durata della carica; (iii) presenterà una lista di candidati per la nomina del consiglio di amministrazione di Autogrill contenente i soli candidati designati da Dufry fino a concorrenza del numero complessivo di amministratori da eleggere; e (iv) voterà a favore delle proposte di cui ai precedenti punti (ii) e della lista presentata ai sensi del precedente punto (iii) e in generale a favore dei candidati designati da Dufry. In tal caso, il *closing* sarà posticipato alla data della suddetta assemblea degli azionisti di Autogrill.

#### 4.2 Pattuizioni Rilevanti relative alla *governance* di Dufry

Dufry farà in modo che si tenga un'assemblea degli azionisti di Dufry entro e non oltre il 31 agosto 2022 per approvare, tra l'altro, (i) le modifiche allo statuto sociale necessarie per conformarsi al modello allegato al *Combination Agreement*, (ii) l'elezione di Alessandro Benetton e Enrico Laghi, quali amministratori di Dufry designati da Schema Beta, (iii) l'elezione di Enrico Laghi quale nuovo membro del Comitato per la Remunerazione di Dufry, il tutto subordinatamente al verificarsi del, e con effetto dal, *closing* del Trasferimento.

In occasione dell'assemblea annuale degli azionisti di Dufry del 2023, Dufry farà in modo che il consiglio di amministrazione proponga l'elezione di tre amministratori designati da Schema Beta, fermo restando che, se il *closing* non si sarà verificato entro la data della predetta assemblea, tale elezione sarà subordinata al verificarsi del *closing* e avrà effetto a decorrere da quest'ultimo.

#### 4.3 Pattuizioni Rilevanti relative all'OPA Dufry

Dufry si è impegnata ad annunciare il sorgere dell'obbligo di promuovere l'OPA Dufry alla data del *closing* del Trasferimento e conseguentemente a promuovere l'OPA Dufry, il tutto nei termini e nei modi di legge.

Dufry e Schema Beta si sono impegnate a cooperare nella redazione del documento di offerta dell'OPA Dufry. Le Parti hanno altresì previsto che, con riferimento alle parti del documento di offerta e del correlato prospetto o documento di esenzione che riguardino Autogrill, Edizione o Schema Beta: (i) Schema Beta dia il proprio benestare rispetto a tali parti; (ii) Dufry informi, di volta in volta, Schema Beta dei commenti e delle osservazioni avanzate per iscritto dalla CONSOB; e (iii) Schema Beta abbia il diritto di partecipare alle interlocuzioni con la CONSOB.

Le Parti si sono impegnate a non compiere alcuna azione che possa comportare l'obbligo di incrementare il corrispettivo dell'OPA Dufry nei casi di legge, fra i quali, ove applicabili, quelli di

cui agli artt. 42, c. 2 o 3, e/o 50, c. 5, lett. (d), del Regolamento Emittenti.

Dufry e Schema Beta hanno altresì assunto l'impegno di compiere quanto commercialmente ragionevolmente possibile per agevolare le adesioni all'OPA Dufry.

Si è infine convenzionalmente stabilito che qualsiasi modifica dei termini e delle condizioni dell'OPA Dufry, ai sensi della legge applicabile, è di esclusiva competenza del consiglio di amministrazione di Dufry.

Dufry si è impegnata a non ripristinare il flottante di Autogrill qualora sussistano i presupposti dell'obbligo di acquisto di cui all'art. 108, c. 2, del Testo Unico della Finanza e ad esercitare il diritto di acquisto di cui all'art. 111 del Testo Unico della Finanza.

#### 4.4 Pattuizioni Rilevanti relative alla gestione interinale di Autogrill

Schema Beta si è impegnata a far sì che, durante l'“*Interim Period*” (come definito nel *Combination Agreement*, ossia il periodo fra *signing* e *closing* del Trasferimento), le società del gruppo Autogrill siano gestite in linea con l'ordinario ed usuale “*course of business*”, in coerenza con la prassi passata. Schema Beta si è impegnata a far sì che le società del gruppo Autogrill non pongano in essere una serie di atti gestori (il cui valore ecceda determinate soglie numeriche) indicati dal *Combination Agreement*.

#### 4.5 Pattuizioni Rilevanti relative alle distribuzioni da parte di Autogrill

Schema Beta si è impegnata a far sì che, durante l'*Interim Period*, Autogrill non deliberi la distribuzione di, e non distribuisca, dividendi o riserve (anche rivenienti da riduzioni del capitale sociale), non effettui acquisti di azioni proprie né altre operazioni sul capitale sociale, come ad esempio frazionamenti o raggruppamenti azionari (fatte salve talune eccezioni contemplate dal *Combination Agreement*, tra cui l'acquisto di azioni proprie in conformità ai programmi di *buy-back* in essere alla data del *Combination Agreement* e/o approvati dall'Assemblea degli azionisti di Autogrill del 26 maggio 2022).

#### 4.6 Pattuizioni Rilevanti relative all'assemblea degli azionisti di Autogrill

Dufry o Schema Beta, a seconda che la prossima assemblea degli azionisti di Autogrill si tenga dopo o prima del *closing* del Trasferimento, si sono impegnate a votare in tale assemblea a favore di una proposta di deliberazione avente ad oggetto il pieno ed irrevocabile (nella misura massima consentita dalla legge) scarico di responsabilità a favore degli amministratori e dei sindaci di Autogrill in relazione all'esercizio delle rispettive funzioni, ad eccezione del caso di condotte compiute con dolo (*wilful misconduct/fraud*).

Dufry si è impegnata a non esercitare, e a non votare in favore delle relative proposte di deliberazione assembleare, azioni risarcitorie nei confronti di tutti gli amministratori e sindaci di Autogrill e/o delle società del gruppo Autogrill che abbiano ricoperto la carica fino alla data del *closing* del Trasferimento, ad eccezione dei casi di condotte compiute con dolo (*wilful misconduct/fraud*).

### **5. Durata delle Pattuizioni Rilevanti**

Le Pattuizioni Rilevanti stipulate nel contesto del *Combination Agreement*:

- (i) di cui ai §§ 4.1, 4.4 e 4.5 che precedono sono destinate a produrre effetto fino alla data del *closing* del Trasferimento;
- (ii) di cui al § 4.2 che precede sono destinate a produrre effetto fino al 31 agosto 2022, fatta eccezione per la previsione ivi indicata all'ultimo capoverso, destinata a produrre effetto fino alla data dell'assemblea annuale degli azionisti di Dufry del 2023;
- (iii) di cui al § 4.3 hanno effetto fino alla conclusione dell'OPA Dufry, nonché di eventuale conseguente applicazione delle procedure di cui agli artt. 108, co. 1 e 2, e 111 del Testo Unico della Finanza; e
- (iv) di cui al § 4.6 producono effetto fino alla data della prossima assemblea degli azionisti di Autogrill.

## **7. Altre informazioni sulle Pattuizioni Rilevanti**

Ai sensi dell'art. 130, c. 2, lett. (b)-(e), del Regolamento Emittenti, si precisa che le Pattuizioni Rilevanti non prevedono:

- (i) la costituzione di alcun organo per l'esecuzione delle Pattuizioni Rilevanti stesse;
- (ii) alcuna clausola di rinnovo (automatico o meno) di alcuna delle Pattuizioni Rilevanti o di recesso dalle stesse;
- (iii) l'obbligo di deposito degli strumenti finanziari oggetto delle Pattuizioni Rilevanti presso alcun soggetto diverso dal relativo titolare, ossia Schema Beta, la quale, sino al perfezionamento del Trasferimento, continuerà a detenerli nel rispetto del regime di dematerializzazione cui tali strumenti sono soggetti.

Il *Combination Agreement* prevede il diritto di Dufry di risolvere tale contratto, tra l'altro, in caso di mancato avveramento di alcune condizioni al *closing* del Trasferimento a seguito della violazione del *Combination Agreement* (incluse le Pattuizioni Rilevanti). In tal caso Dufry ha diritto ad una penale contrattualmente determinata. Speculari previsioni sono previste quanto al diritto di Schema Beta di risolvere il *Combination Agreement* e di ricevere pagamento di penale di equal importo.

## **8. Deposito delle Pattuizioni Rilevanti e pubblicazione delle Informazioni Essenziali**

Le Pattuizioni Rilevanti sono depositate nei termini di legge presso il Registro delle Imprese tenuto dalla Camera di Commercio di Novara, territorialmente competente con riguardo alla sede sociale di Autogrill, e le Informazioni Essenziali sono pubblicate, nei modi e nei termini di legge, sul sito *internet* di Autogrill.

*Le informazioni essenziali di seguito riportate costituiscono aggiornamento del testo originariamente pubblicato in data 8 febbraio 2023 in conseguenza delle modifiche apportate dalle Parti al Relationship Agreement mediante la sottoscrizione di un accordo modificativo in data 30 marzo 2023. Rispetto al testo originario, le parti integrate o riformulate sono indicate dal carattere **grassetto sottolineato**.*

**Informazioni essenziali ai sensi degli artt. 130 e 131, c. 1, del Regolamento Emittenti relative alle pattuizioni rilevanti ai sensi dell'art. 122 del Testo Unico della Finanza contenute nel *Relationship Agreement* sottoscritto da Dufry, Edizione e Schema Beta (aggiornate in conseguenza delle modifiche apportate dalle Parti al *Relationship Agreement* mediante la sottoscrizione di un accordo modificativo in data 30 marzo 2023) e nell'Accordo Modificativo del *Combination Agreement* sottoscritto dalle medesime Parti**

Basilea-Treviso, **4 aprile** 2023

Ai sensi degli artt. 122 del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (il “**Testo Unico della Finanza**”) e 130 **e 131, c. 1**, del regolamento adottato dalla CONSOB con delibera 14 maggio 1999, n. 11971 (il “**Regolamento Emittenti**”), Dufry AG (“**Dufry**”), Edizione S.p.A. (“**Edizione**”) e Schema Beta S.p.A. (“**Schema Beta**” e, insieme a Dufry ed Edizione, le “**Parti**”) rendono noto quanto segue.

## **Premesse**

In data 11 luglio 2022, Dufry, da un lato, ed Edizione e Schema Beta, dall'altro lato, hanno sottoscritto un *combination agreement* (il “**Combination Agreement**”) volto a disciplinare una *business combination* strategica fra Dufry ed Autogrill S.p.A. (“**Autogrill**”), società al tempo controllata di diritto da Schema Beta ed indirettamente da Edizione (l’“**Operazione**”).

A seguito dell'avveramento delle condizioni sospensive previste dal *Combination Agreement*, in data 3 febbraio 2023 si è perfezionata l'Operazione, in particolare: (i) Schema Beta ha trasferito a Dufry la propria partecipazione di controllo in Autogrill (pari al 50,3% del capitale sociale); (ii) per effetto di tale trasferimento Dufry ha promosso un'offerta pubblica di scambio obbligatoria sulle restanti azioni Autogrill (cfr. comunicato *ex art.* 102 del Testo Unico della Finanza pubblicato da Dufry in data 3 febbraio 2023); e (iii) le Parti hanno sottoscritto un *relationship agreement* (il “**Relationship Agreement**”) riguardante la *governance* di Dufry (nuova società controllante di Autogrill) e il trasferimento delle azioni in essa detenute da Schema Beta.

Dal momento che alcune pattuizioni del *Relationship Agreement* hanno rilievo parasociale con riferimento ad una società (Dufry) che controlla una società con azioni quotate (Autogrill) ai sensi dell'art. 122 del Testo Unico della Finanza, le Parti **hanno dato** seguito alle formalità pubblicitarie previste da tale disposizione di legge e dalle relative disposizioni regolamentari, fra cui la redazione **e la diffusione delle informazioni** essenziali ai sensi dell'art. 130 del Regolamento Emittenti **in data 8 febbraio 2023** (le “**Informazioni Essenziali**”).

Si ricorda che il *Combination Agreement* contiene alcune pattuizioni rilevanti ai sensi dell'art. 122 del Testo Unico della Finanza con riferimento ad Autogrill e a Dufry (nuova controllante di Autogrill), alcune delle quali hanno cessato di avere effetto alla data di perfezionamento dell'Operazione, ossia il 3 febbraio 2023, mentre altre continuano ad avere effetto secondo quanto dettagliatamente indicato nelle informazioni essenziali pubblicate al riguardo dalle Parti in data 15 luglio 2022, e disponibili, fra l'altro, sul sito *internet* di Autogrill ([www.autogrill.com](http://www.autogrill.com), sezione “*governance*” > “patti parasociali”), alle quali si fa rinvio per ulteriori informazioni.

Le Parti hanno sottoscritto un accordo di modifica del *Combination Agreement* (l'“**Accordo Modificativo**”), contenente alcune previsioni relative a Dufry che, in considerazione dell'acquisto del controllo su Autogrill da parte di quest'ultima, vengono rese note ai sensi dell'art. 122 del Testo Unico della Finanza.

**Infine, in data 30 marzo 2023, le Parti hanno sottoscritto un accordo modificativo di alcune clausole del *Relationship Agreement*, alcune delle quali erano descritte nelle Informazioni Essenziali, provvedendo – in data 4 aprile 2023 – al relativo aggiornamento ai sensi dell'art. 131 del Regolamento Emittenti (le “Informazioni Essenziali Aggiornate”).**

## **5. Società i cui strumenti finanziari sono oggetto delle pattuizioni**

Dufry, società di diritto svizzero (*Aktiengesellschaft*), con sede sociale in Basilea (Svizzera), Brunngässlein, 12, capitale sociale emesso di 607.301.680 franchi svizzeri (ammontare non ancora registrato) e numero di iscrizione al registro delle imprese del Cantone di Basilea (*Handelsregisteramt des Kantons Basel-Stadt*) CHE-110.286.241, emittente azioni ammesse alle negoziazioni sul mercato svizzero *SIX Swiss Exchange*.

Dufry detiene n. 193.730.675 azioni ordinarie Autogrill, pari al 50,3% del capitale sociale, e quindi controlla di diritto Autogrill, con sede sociale in Novara, via Luigi Giulietti, 9, capitale sociale di 145.761.789,78 euro e numero di iscrizione al Registro delle Imprese tenuto dalla Camera di Commercio di Novara e codice fiscale 03091940266, emittente azioni ammesse alle negoziazioni sul mercato regolamentato *Euronext Milan* organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

## **6. Numero e percentuale sul capitale sociale degli strumenti finanziari oggetto delle pattuizioni**

Le pattuizioni hanno ad oggetto n. **33.363.329** azioni Dufry detenute da Schema Beta, rappresentative del **27,47%** del capitale sociale emesso rappresentato da azioni Dufry aventi diritto al voto della stessa (emesso alla data delle presenti Informazioni Essenziali **Aggiornate**).

Si precisa inoltre che, ai sensi dell'art. 10, c. 2, dello statuto sociale di Dufry vigente, “*Fino al 30 giugno 2029 nessun azionista può esercitare, direttamente o indirettamente, il diritto di voto in relazione alle proprie azioni (o per le quali abbia delega) in eccesso alla misura del 25,1% del capitale sociale registrato al registro delle imprese. Le persone giuridiche, associazioni o altri gruppi di persone o comproprietari correlati fra loro tramite partecipazioni azionarie, diritti di voto o la medesima direzione o comunque fra loro collegati così come le persone fisiche o giuridiche che agiscono in concerto fra loro o in modo coordinato sono reputati essere un soggetto unitario*” (traduzione libera).

## **7. Soggetti vincolati dalle pattuizioni e relativo numero e percentuale sul capitale sociale di strumenti finanziari della società oggetto delle pattuizioni dagli stessi detenuti**

Le pattuizioni contenute nel *Relationship Agreement* e nell'Accordo Modificativo vincolano:

- (iv) Dufry, i cui dati sono indicati al § 1 che precede, titolare della partecipazione di controllo di diritto in Autogrill indicata al § 1 che precede, da un lato; e
- (v) Edizione, con sede sociale in Treviso, piazza del Duomo, 19, capitale sociale di 1.500.000.000,00 euro e numero di iscrizione al Registro delle Imprese tenuto dalla Camera

di Commercio di Treviso-Belluno e codice fiscale 00778570267, titolare di una partecipazione totalitaria in Schema Beta; e

- (vi) Schema Beta, con sede sociale in Treviso, piazza del Duomo, 19, capitale sociale di 100.000.000,00 euro e numero di iscrizione al Registro delle Imprese tenuto dalla Camera di Commercio di Treviso-Belluno e codice fiscale 03914040260, soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Edizione, titolare della partecipazione in Dufry indicata al § 2 che precede, dall'altro lato.

Né il *Relationship Agreement* né l'Accordo Modificativo attribuiscono a Edizione e/o Schema Beta il controllo su Dufry (e indirettamente su Autogrill).

## 8. Tipo e contenuto delle pattuizioni

Le pattuizioni sono riconducibili a quelle di cui all'art. 122, c. 1 e c. 5, lett. (b), del Testo Unico della Finanza.

### 5.1 Pattuizioni relative al consiglio di amministrazione di Dufry

Qualora Schema Beta detenga, direttamente o indirettamente, una partecipazione in Dufry superiore al 15% del capitale sociale della stessa (o la minore percentuale risultante da una operazione "diluitiva", quale un aumento di capitale o una fusione, fatta eccezione per gli aumenti di capitale offerti in opzione a tutti gli azionisti di Dufry):

- (i) il consiglio di amministrazione di Dufry sarà composto da **12** membri, in maggioranza indipendenti e di cui almeno 4 di genere femminile;
- (ii) il consiglio di amministrazione di Dufry proporrà a ciascuna assemblea annuale degli azionisti di Dufry di nominare 3 candidati alla carica di amministratore designati (secondo una procedura disciplinata dal *Relationship Agreement*) da Schema Beta, anche non in possesso dei requisiti di indipendenza e senza vincolo di genere (gli "**Amministratori Designati da SB**"), fermo restando che Schema Beta potrà designare anche meno di 3 candidati;
- (iii) il consiglio di amministrazione di Dufry nominerà:
  - (a) uno degli Amministratori Designati da SB, secondo quanto indicato da Schema Beta, quale "*honorary chairperson*", il quale sarà coinvolto, in coordinamento con il presidente del consiglio di amministrazione di Dufry, nell'organizzazione, esecuzione e controllo delle attività di *shareholder engagement* (con particolare riferimento ai principali azionisti di Dufry); e
  - (b) i restanti Amministratori Designati da SB quali "*vice-chairperson*", uno dei due o entrambi, insieme all'amministratore delegato, si concentreranno sull'integrazione tra Autogrill e Dufry, e forniranno il proprio parere al consiglio di amministrazione di Dufry sullo stato e sul progresso del processo di integrazione;
- (iv) tutti i comitati endoconsiliari di Dufry saranno composti da 4 membri;
- (v) Schema Beta avrà il diritto di essere rappresentata nel comitato *audit* di Dufry da 1 Amministratore Designato da SB (il quale non potrà essere nominato presidente di tale comitato), a condizione che tale amministratore non sia un dirigente del gruppo Dufry, abbia

idonee competenze in materia finanziaria e sia in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dallo *Swiss Code of Best Practice for Corporate Governance*, mentre i restanti 3 membri dovranno essere in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dalle linee guida ISS;

- (vi) Schema Beta avrà il diritto di essere rappresentata nel comitato remunerazioni di Dufry da 1 Amministratore Designato da SB (il quale non potrà essere nominato presidente di tale comitato), a condizione che tale amministratore non sia un dirigente del gruppo Dufry, mentre i restanti 3 membri saranno in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dalle linee guida ISS;
- (vii) Schema Beta avrà il diritto di essere rappresentata nel comitato nomine di Dufry da 1 Amministratore Designato da SB (il quale non potrà essere nominato presidente di tale comitato e potrà anche non essere in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dalle linee guida ISS);**
- (viii) Schema Beta avrà il diritto di essere rappresentata nel **comitato ESG** di Dufry da 1 Amministratore Designato da SB (il quale non potrà essere nominato presidente di tale comitato e potrà anche non essere in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dalle linee guida ISS); e
- (ix) il consiglio di amministrazione di Dufry costituirà un comitato strategico (“*Strategic and Integration Committee*”) che avrà il compito di verificare le strategie del gruppo Dufry e i maggiori investimenti/disinvestimenti dello stesso, e di condividere con l’amministratore delegato la propria *view* sulla nomina di certi *key managers*. Tale comitato sarà composto da 4 membri (il presidente del consiglio di amministrazione di Dufry, 2 Amministratori Designati da SB ed un amministratore indipendente). L’amministratore delegato di Dufry e il presidente del consiglio di amministrazione della società del gruppo Dufry cui fa capo il *business* nordamericano del gruppo saranno sempre invitati a partecipare alle adunanze di tale comitato.

Nel caso in cui la partecipazione di Schema Beta in Dufry si riduca al di sotto della soglia del 15% sopra indicata per effetto di fusione, aumento di capitale o altra operazione rispetto alla quale non sono stati riconosciuti a Schema Beta diritti di opzione, le Parti negozieranno in buona fede la rappresentanza di Schema Beta nel consiglio di amministrazione e nei comitati endoconsiliari di Dufry, nonché gli altri suoi diritti di *governance*, ai sensi del *Relationship Agreement*, fermo restando che qualora non sia raggiunto un accordo resteranno valide e vincolanti le originarie previsioni del *Relationship Agreement*.

## 5.2 Pattuizioni relative all’amministratore delegato di Autogrill

Alla data di perfezionamento dell’Operazione, l’amministratore delegato di Autogrill sarà Paolo Roverato, i cui poteri saranno in linea con quelli delegati al precedente amministratore delegato di Autogrill (ad eccezione di quelle modifiche che saranno necessarie per coerenza con la disciplina di *governance* applicabile a Dufry).

## 5.3 Pattuizioni relative all’impegno di *lock-up* di Schema Beta

Per un periodo di 2 anni a far tempo dalla data di perfezionamento dell’Operazione, ossia il 3 febbraio 2023, Schema Beta non potrà vendere, trasferire o comunque disporre di alcuna delle sue azioni Dufry ad eccezione di trasferimenti in favore di società controllate da Schema Beta, controllanti Schema Beta o sottoposte a comune controllo di Schema Beta.

Tale impegno di *lock-up* cesserà nel caso in cui:

- (i) uno o più candidati quali Amministratori Designati da SB (inclusi gli eventuali sostituti) non siano approvati dal consiglio di amministrazione di Dufry o non siano nominati per qualsiasi ragione dall'assemblea degli azionisti di Dufry;
- (ii) Dufry ponga in essere una operazione "diluitiva" (escluso il caso dell'aumento di capitale in denaro) senza il voto favorevole o il preventivo consenso, rispettivamente, degli Amministratori Designati da SB o di Schema Beta; o
- (iii) sia promossa una offerta pubblica di acquisto sulle azioni Dufry.

#### 5.4 Pattuizioni sull'esercizio del diritto di voto

Gli Amministratori Designati da SB, Edizione e Schema Beta saranno liberi di esercitare il diritto di voto, rispettivamente, nel consiglio di amministrazione di Dufry e nell'assemblea degli azionisti della stessa a propria discrezione, fermo restando che, nel caso in cui la maggioranza degli Amministratori Designati da SB abbia votato in favore di una proposta avanzata all'assemblea degli azionisti di Dufry, Schema Beta dovrà votare (in sede assembleare) a favore di tale proposta.

#### 5.5 Pattuizioni contenute nell'Accordo Modificativo

Ai sensi dell'Accordo Modificativo, in relazione a qualsiasi aumento di capitale di Dufry (ad eccezione degli aumenti di capitale nel contesto di operazioni di integrazione aziendale o di operazioni simili) da completarsi entro ventiquattro mesi dal perfezionamento dell'Operazione (l'«**Aumento di Capitale**»), le Parti ne discuteranno e concorderanno in buona fede i termini e le condizioni, tra cui (i) nel caso di un'offerta in opzione, il trattamento e le modalità di sottoscrizione delle azioni eventualmente rimaste inoperte da parte degli azionisti e (ii) nel caso di un Aumento di Capitale in cui il diritto di opzione sia totalmente o parzialmente escluso, le modalità di partecipazione indiretta pro-rata di Schema Beta, fermo restando che in ogni caso a Schema Beta sarà riconosciuto, direttamente o indirettamente, il diritto di partecipare all'Aumento di Capitale in proporzione alla partecipazione in Dufry dalla stessa detenuta a quella data.

### 6. **Durata delle pattuizioni**

Il *Relationship Agreement* ha durata decennale a far tempo dalla data di perfezionamento dell'Operazione, ossia il 3 febbraio 2023, con rinnovo automatico per altri 10 anni salvo disdetta di una delle Parti da comunicarsi con preavviso di almeno 6 mesi antecedenti la scadenza del primo decennio.

Il *Relationship Agreement* prevede che:

- (i) qualora, decorsi 5 anni dalla data di perfezionamento dell'Operazione, Schema Beta intenda proporre all'assemblea degli azionisti di Dufry modificazioni allo statuto sociale di Dufry o candidati amministratori che non siano stati proposti (le modificazioni o i candidati) dal consiglio di amministrazione di Dufry, Schema Beta dovrà risolvere il *Relationship Agreement* con effetto immediato prima di avanzare tali proposte all'assemblea;
- (ii) Edizione e Schema Beta, congiuntamente fra loro, avranno il diritto di risolvere il *Relationship Agreement* con effetto immediato nel caso in cui l'assemblea degli azionisti o il consiglio di

amministrazione di Dufry, senza il preventivo consenso di Schema Beta o senza il voto favorevole di nemmeno un Amministratore Designato da SB, deliberi su certe decisioni rilevanti;

- (iii) Edizione e/o Schema Beta avranno il diritto di risolvere il *Relationship Agreement* con effetto immediato, tra l'altro, nel caso di inadempimenti di alcune delle pattuizioni descritte al § 4.1 che precede;
- (iv) Dufry avrà il diritto di risolvere il *Relationship Agreement* con effetto immediato, tra l'altro, nel caso in cui Edizione o Schema Beta proponano all'assemblea degli azionisti di Dufry modificazioni allo statuto sociale di Dufry o candidati per la nomina quali amministratori di Dufry che non siano stati proposti (le modificazioni o i candidati) anche dal consiglio di amministrazione di Dufry e senza che Edizione o Schema Beta abbiano preventivamente risolto il *Relationship Agreement*.

Le pattuizioni dell'Accordo Modificativo descritte al § 4.5 che precede hanno efficacia per 24 mesi dalla data di perfezionamento dell'Operazione.

## 7. Altre informazioni sulle pattuizioni

Ai sensi dell'art. 130, c. 2, lett. (b), (d) ed (e), del Regolamento Emittenti, si precisa che le pattuizioni non prevedono:

- (i) la costituzione di alcun organo per l'esecuzione delle pattuizioni stesse;
- (ii) clausole penali; e
- (iii) l'obbligo di deposito degli strumenti finanziari oggetto delle pattuizioni presso alcun soggetto diverso dal relativo titolare, ossia Schema Beta.

## 9. Deposito delle pattuizioni e pubblicazione delle presenti Informazioni Essenziali Aggiornate

Un estratto del *Relationship Agreement* e dell'Accordo Modificativo relativo alle pattuizioni rilevanti ai sensi dell'art. 122 del Testo Unico della Finanza è stato depositato in data 7 febbraio 2023 presso il Registro delle Imprese tenuto dalla Camera di Commercio Monte Rosa Laghi Alto Piemonte, territorialmente competente con riguardo alla sede sociale di Autogrill. **Alla data delle presenti Informazioni Essenziali Aggiornate, è stata presentata domanda di deposito presso il medesimo Registro delle Imprese dell'accordo modificativo del *Relationship Agreement* sottoscritto dalle Parti in data 30 marzo 2023. Le presenti Informazioni Essenziali Aggiornate saranno pubblicate, nei modi e nei termini di legge, sul sito *internet* di Autogrill ([www.autogrill.com](http://www.autogrill.com), sezione "governance" > "patti parasociali").**

## **N. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI IN CUI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE**

Il Documento di Offerta e i documenti indicati nella presente Sezione N sono a disposizione del pubblico per la consultazione:

- (i) presso la sede legale dell'Offerente in Brunngässlein 12, 4052 Basilea (Svizzera);
- (ii) presso la sede legale dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, in Piazza Gae Aulenti 4 - Torre C, 20154 Milano (Italia);
- (iii) presso la sede legale dell'Intermediario Incaricato;
- (iv) sul sito *internet* dell'Offerente, [www.dufry.com](http://www.dufry.com);
- (v) sul sito *internet* dedicato dell'Offerente, [www.opa-autogrill.com](http://www.opa-autogrill.com);
- (vi) sul sito *internet* del Global Information Agent, [www.morrowsodali-transactions.com](http://www.morrowsodali-transactions.com).

Si precisa inoltre che per qualsiasi richiesta o informazione relativa all'Offerta, i titolari di Azioni Autogrill potranno utilizzare l'account di posta elettronica dedicato, [opa.autogrill@investor.morrowsodali.com](mailto:opa.autogrill@investor.morrowsodali.com), il numero verde, 800 137 248 (per chi chiama dall'Italia), la linea diretta, +39 06 976 302 15 (anche per coloro che chiamano dall'estero) e il numero WhatsApp +39 340 4029760 messi a disposizione dal Global Information Agent. Tali canali saranno attivi da lunedì al venerdì dalle ore 9:00 alle ore 18:00 (Central European Time).

### **N.1. Documenti relativi all'Offerente**

- (i) Statuto dell'Offerente;
- (ii) Documento di Esenzione;
- (iii) Relazione finanziaria dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, comprensiva del bilancio consolidato e del bilancio di esercizio dell'Offerente al 31 dicembre 2022, corredata dagli allegati previsti per legge.

### **N.2. Documenti relativi all'Emittente**

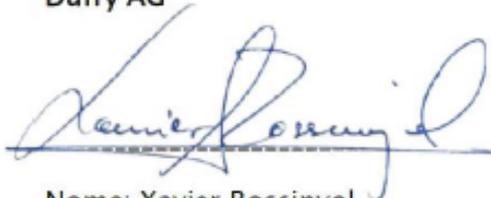
- (i) Relazione finanziaria dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, comprensiva del bilancio consolidato e del bilancio legale di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2022, corredata dagli allegati previsti per legge.

## DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente Documento di Offerta è in capo all'Offerente.

L'Offerente dichiara che, per quanto a sua conoscenza, i dati contenuti nel Documento di Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

Dufry AG

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Xavier Rossinyol', written over a horizontal dashed line.

Nome: Xavier Rossinyol

Titolo: Group Chief Executive Officer

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Yves Gerster', written over a horizontal dashed line.

Nome: Yves Gerster

Titolo: Chief Financial Officer