



**DOCUMENTO INFORMATIVO RELATIVO A UNA OPERAZIONE DI MAGGIORI
RILEVANZA AVENTE A OGGETTO UN FINANZIAMENTO INFRAGRUPO CONCESSO
DA UNA PARTE CORRELATA DI A.L.A. S.p.A.**

redatto ai sensi dell'articolo 10 della "Procedura relativa alle operazioni con le parti correlate" adottata dal Consiglio di Amministrazione di A.L.A. S.p.A. il 15 luglio 2021, come successivamente modificata il 30 giugno 2022

6 novembre 2025

[Pagina lasciata volutamente bianca]

DEFINIZIONI

Si riporta di seguito un elenco delle definizioni e dei termini utilizzati all'interno del presente Documento Informativo.

Acquisizione	indica l'acquisizione da parte di Wing BidCo, cui è stata data esecuzione il 21 ottobre 2025, de: <i>(i)</i> la partecipazione detenuta da AIP Italia nella Società, rappresentativa del 73,78% del capitale di quest'ultima; <i>(ii)</i> la partecipazione complessivamente detenuta da Smart Capital S.p.A. e Smart Ala S.r.l. nella Società, rappresentativa del 4,54% del capitale di quest'ultima; e <i>(iii)</i> la partecipazione detenuta da First SICAF S.p.A. nella Società, rappresentativa del 2,82% del capitale di quest'ultima.
AIP Italia	indica A.I.P. Italia S.p.A., con sede legale in Napoli (NA), Piazza dei Martiri n. 58, iscritta al Registro delle Imprese di Napoli con il n. 06900190635.
ALA ovvero Società ovvero Emittente	indica A.L.A. S.p.A. con sede legale in Napoli (NA), Viale John Fitzgerald Kennedy n. 54, iscritta al Registro delle Imprese di Napoli con il n. 06239191213.
Amministratore Indipendente	indica l'amministratore di ALA in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'art. 25 dello statuto sociale dell'Emittente (e cioè i requisiti di cui all'articolo 148, comma 3, del TUF, come richiamato dall'art. 147-ter, comma 4, del TUF), valutati tenuto anche conto dei criteri quantitativi e qualitativi di significatività delle relazioni potenzialmente rilevanti ai fini della valutazione degli amministratori indipendenti ai sensi dall'articolo 6-bis del <i>"Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan"</i> , adottato da Borsa Italiana S.p.A., come definiti in un apposito documento approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente nel corso della adunanza del 28 marzo 2024.
Codice Civile ovvero cod. civ. ovvero c.c.	indica il Regio Decreto del 16 marzo 1942 n. 262, come successivamente modificato e integrato.
Contratto di Finanziamento	ha il significato a esso attribuito al Paragrafo 2.1 del presente Documento Informativo.
Documento Informativo	indica il presente documento informativo predisposto ai sensi della Procedura OPC.
Finanziamento Infragruppo	ha il significato a esso attribuito al Paragrafo 2.1 del presente Documento Informativo.
Gruppo ALA ovvero Gruppo	indica ALA e le società dalla medesima controllate.
Importo Finanziato	ha il significato a esso attribuito al Paragrafo 2.1 del presente Documento Informativo.
Linea A	ha il significato a esso attribuito al Paragrafo 2.1 del presente Documento Informativo.
Linea B	ha il significato a esso attribuito al Paragrafo 2.1 del presente Documento Informativo.

Offerta	indica l'offerta pubblica di acquisto totalitaria e obbligatoria, ai sensi dell'art. 13 dello statuto sociale dell'Emissente, promossa da Wing BidCo sulle azioni di ALA e finalizzata a ottenerne la revoca dalle negoziazioni su <i>Euronext Growth Milan</i> .
Operazione	ha il significato a esso attribuito al Paragrafo 2.1 del presente Documento Informativo.
Parti Correlate	ha il significato a esso attribuito ai sensi dell'articolo 1.1 della Procedura OPC.
Pool	ha il significato a esso attribuito al Paragrafo 2.1 del presente Documento Informativo.
Procedura OPC	significa la “ <i>Procedura relativa alle operazioni con le parti correlate</i> ” adottata dal Consiglio di Amministrazione di ALA il 15 luglio 2021, come aggiornata con la deliberazione del 30 giugno 2022.
SFA	ha il significato a esso attribuito al paragrafo 2.1 del presente Documento Informativo.
Wing BidCo	indica Wing BidCo S.p.A. con sede legale in Milano (MI), Via Fabio Filzi 25/A, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, Monza-Brianza, Lodi con il n. 14351420964.
Wing HoldCo	indica Wing HoldCo S.p.A. con sede legale in Milano (MI), Via Fabio Filzi 25/A, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, Monza-Brianza, Lodi con il n. 14194460961.
Wing MidCo	indica Wing MidCo S.p.A. con sede legale in Milano (MI), Via Fabio Filzi 25/A, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, Monza-Brianza, Lodi con il n. 14320060966.

PREMESSA

Il presente Documento Informativo è stato predisposto dall'Emittente ai sensi dell'articolo 10 della Procedura OPC.

Il Finanziamento Infragruppo e, per esso, la sottoscrizione ed esecuzione del Contratto di Finanziamento costituisce una operazione con Parti Correlate di maggiore rilevanza ai sensi della Procedura OPC in quanto:

- (a) per effetto dell'Acquisizione, Wing BidCo è venuto a detenere complessive n. 7.327.505 azioni, rappresentative dell'81,15% del capitale sociale dell'Emittente e ha comunicato, ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari applicabili, il sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta;
- (b) Wing MidCo detiene una partecipazione rappresentante il 100% del capitale sociale di Wing BidCo;
- (c) l'importo del Finanziamento Infragruppo, pari – come si indicherà nel prosieguo – a Euro 78.000.000,00 eccede la soglia del 5% del patrimonio netto consolidato della Società; e
- (d) l'Operazione non rientra in alcuna delle ipotesi di esenzione previste dalla Procedura OPC.

Come da comunicato stampa del 30 ottobre 2025, in pari data, l'Operazione è stata oggetto di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione, previa acquisizione del parere favorevole, non vincolante, dell'Amministratore Indipendente, accluso al presente Documento Informativo *sub Allegato A*.

1. AVVERTENZE

1.1 Rischi connessi ai potenziali conflitti di interesse derivanti dall'Operazione

In relazione all'Operazione, non si segnalano ulteriori situazioni di potenziale conflitto di interessi diversi da quelli tipici delle operazioni con Parti Correlate, né rischi diversi da quelli tipicamente inerenti operazioni di finanziamento. L'Amministratore Indipendente, chiamato ad esprimersi ai sensi della Procedura OPC, informato dei termini e delle condizioni dell'Operazione, è stato coinvolto nella fase istruttoria attraverso la ricezione di un flusso di informazioni tempestivo e adeguato e ha rilasciato il proprio parere favorevole in merito all'Operazione accluso al presente Documento Informativo *sub Allegato A*.

Per mera completezza, si segnala che: *(i)* l'Operazione descritta nel presente Documento Informativo si configura come operazione con Parti Correlate in quanto conclusa con Wing MidCo che, alla data del presente Documento Informativo, controlla in via indiretta ALA, poiché titolare, indirettamente tramite Wing BidCo, di una partecipazione rappresentativa dell'85,73% del capitale sociale dell'Emittente; e *(ii)* i Consiglieri Fulvio Scannapieco, Stefano Giambelli, Riccardo Ghezzi e Matteo Angrisani si sono dichiarati, ai sensi dell'art. 2391 cod. civ., portatori di un interesse personale, per conto di Wing MidCo, in relazione alla deliberazione consiliare dell'Emittente di approvazione dell'Operazione, in quanto altresì amministratori di Wing MidCo.

2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

2.1 Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Operazione

L'operazione consiste nell'erogazione a favore di ALA, in qualità di prenditore, da parte di Wing MidCo, in qualità di finanziatore, di un finanziamento infragruppo per un importo massimo pari a Euro 78.000.000,00 (**l'"Importo Finanziato"**), a un tasso di interesse pari all'Euribor 3M + 4,10% per anno (il **"Finanziamento Infragruppo"** ovvero **l'"Operazione"**).

I termini e condizioni del Finanziamento Infragruppo sono disciplinati dal c.d. *"Proceeds Loan Agreement"* sottoscritto tra ALA e Wing MidCo il 30 ottobre 2025, a seguito della sua approvazione in pari data da parte del Consiglio di Amministrazione, in conformità alla Procedura OPC (il **"Contratto di Finanziamento"**). In esecuzione al Contratto di Finanziamento, sempre in data 30 ottobre 2025, è stato erogato l'Importo Finanziato.

Il Finanziamento Infragruppo si inserisce nel più ampio contesto dell'Acquisizione, in funzione della quale, in data 8 agosto 2025, un *pool* di istituti bancari e indipendenti costituito da UniCredit S.p.A., Banco BPM S.p.A., Deutsche Bank S.p.A., Muzinich & Co. SGR S.p.A. (per conto del fondo "Mloan") e Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. (congiuntamente, il **"Pool"**), da una parte, e Wing MidCo e Wing HoldCo (società che controlla in via diretta Wing MidCo, con una partecipazione rappresentante il 100% del suo capitale sociale), dall'altra parte, hanno sottoscritto un contratto di finanziamento multilinea c.d. *"Senior Facilities Agreement"* (lo **"SFA"**). In particolare, lo SFA prevede che le linee concesse, costituite da una c.d. linea *amortizing* (la **"Linea A"**) e da una c.d. linea *bullet* (la **"Linea B"**) nonché da una linea di credito ad uso rotativo (linea c.d. *"revolving"*), siano utilizzate per finanziare e/o rifinanziare, *inter alia*, ovvero consentire:

- (a) parte del prezzo dovuto per l'Acquisizione e del corrispettivo dovuto da Wing BidCo nel contesto dell'Offerta;
- (b) il rimborso dell'indebitamento finanziario esistente in capo ad ALA e al Gruppo ALA; e
- (c) il fabbisogno finanziario e/o di capitale circolante del Gruppo ALA.

Nel suddetto contesto, la Società e Wing MidCo, mediante la sottoscrizione e l'esecuzione del Contratto di Finanziamento, hanno inteso dar corso a una operazione di rifinanziamento dell'indebitamento finanziario del Gruppo ALA, da attuarsi mediante il rimborso – e quindi l'estinzione – delle linee di credito attualmente in essere. A tal riguardo, ai fini dell'esecuzione dell'Acquisizione nonché della suddetta operazione di rifinanziamento, Wing MidCo ha richiesto e ottenuto le risorse finanziarie necessarie, ai sensi dello SFA, mediante l'utilizzo della Linea A e della Linea B.

Di seguito vengono riassunti i principali termini e condizioni del Finanziamento Infragruppo:

Importo massimo	Euro 78.000.000,00
Tasso di interesse	Euribor 3M + 4,10% per anno (*)
Periodo di interessi	Trimestrale, fatto salvo il primo periodo di interessi che avrà scadenza in data 21 ottobre 2026
Data di scadenza	19 ottobre 2032 (**)
Rimborso anticipato	Possibile in tutto o in parte e senza alcun costo e/o onere
Covenant generali	Nessuno
Garanzie	Nessuna
Costi	Nessuno

(*) Tasso corrispondente al tasso medio ponderato delle linee utilizzate da Wing MidCo ai sensi dello SFA.

(**) Data corrispondente alla data di scadenza, c.d. *maturity date*, della Linea B meno due giorni lavorativi.

2.2 Parti Correlate coinvolte nell'Operazione, natura della correlazione e natura e portata degli interessi di tali Parti Correlate nell'Operazione

Il Finanziamento Infragruppo costituisce un'operazione tra Parti Correlate ai sensi della Procedura OPC, in quanto, alla data del presente Documento Informativo, Wing MidCo (che agisce in qualità di finanziatore) controlla in via indiretta – ai sensi dell'articolo 2359, comma 1, n. 1, e comma 2, cod. civ. – ALA, che agisce in qualità di prenditore.

I Consiglieri Fulvio Scannapieco, Stefano Giambelli, Riccardo Ghezzi e Matteo Angrisani si sono dichiarati, ai sensi dell'art. 2391 cod. civ., portatori di un interesse personale, per conto di Wing MidCo, in relazione alla deliberazione consiliare dell'Emittente di approvazione dell'Operazione, in quanto altresì amministratori di Wing MidCo.

2.3 Motivazioni economiche e convenienza dell'Operazione

L'erogazione del Finanziamento Infragruppo ha consentito ad ALA di dar corso a una operazione di rifinanziamento dell'indebitamento finanziario del Gruppo ALA mediante il rimborso e, quindi, l'estinzione di gran parte delle linee di credito attualmente in essere.

Il tasso di interesse del Finanziamento Infragruppo – pari all'Euribor 3M + 4,10% – riflette il *pricing* della Linea A e della Linea B, utilizzate da MidCo anche ai fine dell'Operazione, i cui termini e condizioni sono stati negoziati in un processo di mercato competitivo, tra MidCo e istituti bancari e creditizi, nazionali e internazionali, indipendenti. Il tasso applicato ad ALA riproduce, quindi, le condizioni di mercato proprie di un finanziamento strutturato secondo la migliore prassi di mercato. In proposito, si precisa che, per effetto della complessiva operazione di rifinanziamento, gli oneri finanziari complessivi del Gruppo, su base aggregata e con riferimento alla quota capitale dell'Importo Finanziato (pari a nominali Euro 78.000.000,00) subiranno un incremento stimato in circa Euro 1,5 milioni su base annua.

Inoltre, nel contesto dell'Operazione, i costi relativi a commissioni nonché agli ulteriori oneri e spese di qualsiasi tipo connessi al finanziamento originario (tra cui le c.d. *arrangement* e *commitment fee*) non sono stati allocati – in alcun modo – su ALA, restando integralmente a carico di Wing MidCo.

In proposito, si precisa altresì che, a esito e in conseguenza dell'Acquisizione, il Gruppo – previe interlocuzioni con una pluralità di istituti bancari e creditizi – avrebbe in ogni caso dovuto sostenere i costi connessi al rifinanziamento delle linee soggette a clausole di c.d. *change of control* e “attivate” dall'esecuzione dell'Acquisizione.

Sotto diverso profilo, si osserva come la sostanziale sostituzione delle linee di credito del Gruppo – molteplici, frammentate e concesse da una pluralità di istituti bancari e creditizi – con un'unica esposizione infragruppo nei

confronti di Wing MidCo e, in trasparenza, nei confronti del Pool, consente una profonda razionalizzazione della sua gestione finanziaria. L'adozione (a livello di Gruppo) di un *set* uniforme di *covenant*, obblighi informativi e parametri economici – tutti conformi alla migliore prassi LMA (*Loan Market Association*) – si risolve in un vantaggio per ALA e il Gruppo, nella misura in cui elimina la necessità di monitorare e gestire una pluralità di contratti bancari con discipline differenti, riducendo la complessità amministrativa e il rischio di disallineamenti operativi. L'Operazione consente inoltre di allineare la durata, i tempi e le modalità di rimborso e pagamento degli interessi dell'indebitamento finanziario del Gruppo, assicurando maggiore coerenza temporale e pianificazione dei flussi di cassa, nonché la liberazione delle garanzie, reali e personali, attualmente concesse dal Gruppo a favore di talune banche finanziatrici (e.g., garanzia rilasciata dall'Emittente in favore di Banco BPM S.p.A., Deutsche Bank, BPER Banca S.p.A. e Cassa Depositi e Prestiti S.p.A., a fronte di un contratto di finanziamento per Euro 43.000.000,00, mediante costituzione in pegno delle azioni della controllata Sintersa Sistemas De Interconexion S.A.).

Nel complesso, quindi, tale uniformazione garantisce una gestione più efficiente, trasparente e controllabile del debito, in linea con le migliori pratiche di *governance* finanziaria adottate nei gruppi industriali di dimensioni comparabili.

Il Finanziamento Infragruppo consente altresì di neutralizzare il rischio di revoca di taluni finanziamenti e affidamenti bancari attualmente in essere, concessi dai relativi istituti bancari e creditizi – e quindi da finanziatori terzi rispetto al Gruppo – su base c.d. “*uncommitted*” e, quindi, da quest'ultimi revocabili.

Alla luce di quanto precede, nonostante un incremento degli oneri finanziari nominali rispetto al complessivo relativo alle linee pregresse quantificabile in circa Euro 1,5 milioni su base annua, l'Operazione è stata ritenuta nell'interesse della Società e i suoi termini e condizioni, nel loro complesso, convenienti sotto il profilo economico.

Invero, il Finanziamento Infragruppo comporta rilevanti benefici economici e gestionali derivanti, *inter alia*, dalla semplificazione della struttura finanziaria del Gruppo, da un miglior presidio della gestione del debito a livello consolidato, dalla eliminazione dei c.d. *transaction cost* (anche futuri) e dalla maggiore stabilità e prevedibilità del profilo debitario complessivo.

2.4 Modalità di determinazione del corrispettivo dell'Operazione e valutazioni circa la sua congruità rispetto ai valori di mercato di operazioni similari.

Il corrispettivo dell'Operazione, per tale intendendosi il tasso di interesse del Finanziamento Infragruppo, è pari all'Euribor 3M + 4,10%.

Come anticipato al Paragrafo 2.3 *supra*:

- (a) il predetto tasso riflette il *pricing* della Linea A e della Linea B, utilizzate da Wing MidCo anche ai fine dell'Operazione, i cui termini e condizioni sono stati negoziati in un processo di mercato competitivo, tra Wing MidCo e istituti bancari e creditizi, nazionali e internazionali e, pertanto, tra parti indipendenti e non correlate; e
- (b) i costi relativi a commissioni nonché ulteriori oneri e spese di qualsiasi tipo connessi al finanziamento originario (tra cui le c.d. *arrangement* e *commitment fee*) non sono stati sostenuti da, né altrimenti allocati su, l'Emittente, restando integralmente a carico di Wing MidCo.

2.5 Illustrazione degli effetti economici e patrimoniali, nonché degli indici di rilevanza dell'Operazione

L'Operazione si configura quale “*Operazione di Maggiore Rilevanza*” ai sensi della Procedura OPC, in quanto:

- (a) per effetto dell'Acquisizione, Wing BidCo è venuto a detenere complessive n. 7.327.505 azioni, rappresentative dell'81,15% del capitale sociale dell'Emittente e ha comunicato, ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari applicabili, il sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta;
- (b) Wing MidCo detiene una partecipazione rappresentante il 100% del capitale sociale di Wing BidCo;

- (c) l'Importo Finanziato, pari a Euro 78.000.000,00, eccede la soglia del 5% del patrimonio netto consolidato della Società, come risultante dalla relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2025; e
- (d) l'Operazione non rientra in alcuna delle ipotesi di esenzione previste dalla Procedura OPC.

Attraverso l'Operazione è stata data esecuzione al rifinanziamento dell'indebitamento finanziario del Gruppo ALA mediante il rimborso e quindi l'estinzione delle linee di credito attualmente in essere.

Gli oneri finanziari complessivi del Gruppo, su base aggregata e con riferimento alla quota capitale dell'Importo Finanziato (pari a nominali Euro 78.000.000,00) subiscono un incremento – per effetto della complessiva operazione di rifinanziamento – stimato in circa Euro 1,5 milioni su base annua.

Il Consiglio di Amministrazione di ALA – così come l'Amministratore Indipendente nel proprio parere – ritengono che, alla data del presente Documento Informativo, tale incremento degli oneri finanziari nominali rispetto al complessivo relativo alle linee pregresse sia sostenibile alla luce delle *performance* reddituali ed economiche registrate dal Gruppo ALA e, in ogni caso, bilanciato dai benefici economici e gestionali derivanti dalla semplificazione della struttura finanziaria del Gruppo, dalla eliminazione dei c.d. *transaction cost* (anche futuri) e dalla maggiore stabilità e prevedibilità del complessivo profilo debitorio del Gruppo.

2.6 Incidenza dell'Operazione sui compensi dei componenti del Consiglio di Amministrazione di ALA e/o di Wing MidCo

Non sono previste variazioni nei compensi dei componenti del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, né nei compensi degli amministratori di Wing MidCo.

2.7 Iter di approvazione dell'Operazione

In conformità alla Procedura OPC, l'Amministratore Indipendente è stato coinvolto nella fase istruttoria dell'Operazione e ha ricevuto con congruo anticipo informazioni complete e adeguate sulla stessa. L'Operazione è stata, quindi, esaminata dall'Amministratore Indipendente, il quale ha rilasciato il 29 ottobre 2025 proprio parere favorevole, accluso al presente Documento Informativo *sub Allegato A*.

Nel proprio parere, l'Amministratore Indipendente ha rilevato la sussistenza dell'interesse sociale al compimento dell'Operazione, nonché la convenienza e la correttezza sostanziale delle relative condizioni.

Previa convocazione del 23 ottobre 2025, e sulla base di una informativa pre-consiliare conforme a quanto previsto dalla Procedura OPC, si è tenuta il 30 ottobre la riunione del Consiglio di Amministrazione chiamata, *inter alia*, ad approvare l'Operazione, alla quale hanno partecipato tutti i Consiglieri e Sindaci in carica.

A esito dell'illustrazione dei termini e delle condizioni del Finanziamento Infragruppo nonché delle sue finalità, da parte del Presidente, e del parere, da parte dell'Amministratore Indipendente, il Consiglio di Amministrazione ha approvato l'Operazione all'unanimità.

A esito di tale deliberazione, in parti data, Wing MidCo, da un lato, e la Società, dall'altro, hanno sottoscritto e dato esecuzione al Contratto di Finanziamento.

* * *

Allegato A: Parere dell'Amministratore Indipendente

* * *

Napoli, 6 novembre 2025

Per il Consiglio di Amministrazione di A.L.A. S.p.A.

Fulvio Scannapieco

(*Presidente del Consiglio di Amministrazione*)

PARERE DELL'AMMINISTRATORE INDEPENDENTE

1. INTRODUZIONE

Il presente parere non vincolante è rilasciato dalla dott.ssa Lisa Vassellari Dal Fiol (l'**"Amministratore Indipendente"**), in qualità di amministratore di A.L.A. S.p.A. ("ALA" o la "Società" o l"**"Emittente"**) munito dei requisiti di indipendenza (⁽¹⁾), ai sensi della *"Procedura per le Operazioni con Parti Correlate"* (la **"Procedura OPC"**) adottata dal Consiglio di Amministrazione di ALA il 15 luglio 2021, come aggiornata con deliberazione del 30 giugno 2022, predisposta in conformità al Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, adottato da Borsa Italiana S.p.A., con riferimento al contratto di finanziamento infragruppo c.d. *"Proceeds Loan Agreement"* (il **"Contratto"**, e il finanziamento infragruppo ivi disciplinato, il **"Finanziamento Infragruppo"**), da sottoscriversi tra la Società, in qualità di prenditore, e Wing MidCo S.p.A. ("MidCo"), in qualità di finanziatore, a seguito - e nel più ampio contesto - del perfezionamento dell'Acquisizione (come definita *infra*).

Il Finanziamento Infragruppo e, per esso, la sottoscrizione ed esecuzione del Contratto costituisce un'operazione con parti correlate di maggiore rilevanza ai sensi della Procedura OPC e del Regolamento CONSOB n. 17221 del 12 marzo 2010, come modificato dal Regolamento n. 21624/2020 (il **"Regolamento CONSOB"**) in quanto:

- (a) il 21 ottobre 2025, Wing BidCo S.p.A. ("BidCo"), veicolo societario interamente detenuto da MidCo e, del pari di quest'ultima, affiliato a H.I.G. Capital, *player* di primo piano a livello globale nel settore del *private equity*, ha perfezionato l'acquisizione di una partecipazione di controllo in ALA. Più in dettaglio, BidCo ha acquisito:
 - (i) le complessive n. 6.662.336 azioni detenute da A.I.P Italia S.p.A. ("AIP"), rappresentative del 73,78% del capitale sociale di ALA (la **"Partecipazione AIP"**);
 - (ii) le complessive n. 410.169 azioni detenute da Smart Capital S.p.A. e Smart Ala S.r.l. (congiuntamente, "**Smart**"), rappresentative del 4,54% del capitale sociale di ALA; e
 - (iii) le complessive n. 255.000 azioni detenute da First SICAF S.p.A. ("First"), rappresentative del 2,82% del capitale sociale di ALA,a esito delle suddette operazioni (nel loro complesso, l"**"Acquisizione"**), BidCo è venuto a detenere complessive n. 7.327.505 azioni, rappresentative dell'81,15% del capitale sociale dell'Emittente e ha comunicato, ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari applicabili, il sorgere dell'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto totalitaria finalizzata al *delisting* di ALA (l"**"Offerta"**);
- (b) l'importo, pari - come si indicherà nel prosieguo - a Euro 78.000.000,00 eccede la soglia del 5% del patrimonio netto consolidato della Società; e
- (c) l'Operazione non rientra in alcuna delle ipotesi di esenzione previste dalla Procedura OPC e dal Regolamento CONSOB.

(¹) Requisiti di indipendenza di cui all'articolo 148, comma 3, del D.lgs. 58/98 anche tenendo conto dei criteri quantitativi e qualitativi di significatività delle relazioni potenzialmente rilevanti ai fini della valutazione degli amministratori indipendenti ai sensi dall'articolo 6-bis del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, adottato da Borsa Italiana S.p.A., come definiti in un apposito documento approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente nel corso della adunanza del 28 marzo 2024 e pubblicato sul sito internet della Società in pari data.

2. DOCUMENTAZIONE ESAMINATA

Ai fini del rilascio del presente parere e nel corso dell'attività istruttoria, l'Amministratore Indipendente ha esaminato la seguente documentazione:

- (a) bozza di contratto denominato "*Proceeds Loan Agreement MidCo-ALA*", relativo al Finanziamento Infragruppo;
- (b) contratto denominato "*Senior Facilities Agreement*", stipulato in data 8 agosto 2025 tra, *inter alia*, MidCo e un *pool* di finanziatori;
- (c) relazione finanziaria semestrale consolidata del Gruppo al 30 giugno 2025;
- (d) bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2024;
- (e) prospetto relativo ai finanziamenti e affidamenti del Gruppo in essere, aggiornato al 28 ottobre 2025, (congiuntamente, la "Documentazione Esaminata").

3. DESCRIZIONE E SCOPO DEL FINANZIAMENTO INFRAGRUPPO

3.1 Premessa

L'oggetto e, più in generale, i termini e condizioni del Finanziamento Infragruppo e, pertanto, del Contratto vanno analizzati nel più ampio contesto dell'Acquisizione a seguito del cui perfezionamento la sottoscrizione e la successiva esecuzione dello stesso si inseriscono.

Al riguardo, è invero opportuno richiamare quanto segue:

- (a) il 12 maggio 2025, AIP e Wing HoldCo S.p.A. ("HoldCo"), veicolo societario che controlla, direttamente, MidCo e, indirettamente, BidCo hanno sottoscritto un contratto avente a oggetto, *inter alia*, la cessione a HoldCo (o a una diversa società controllata, in via diretta o indiretta, da Wing HoldCo e da questa designata) della partecipazione detenuta da AIP;
- (b) il 26 giugno 2025, Smart e HoldCo hanno sottoscritto un contratto avente a oggetto la cessione a HoldCo (o a una diversa società controllata, in via diretta o indiretta, da HoldCo e da questa designata) della partecipazione complessivamente detenuta da Smart;
- (c) il 16 luglio 2025, First e HoldCo hanno sottoscritto un contratto avente a oggetto la cessione a HoldCo (o a una diversa società controllata, in via diretta o indiretta, da HoldCo e da questa designata) della partecipazione detenuta da First;
- (d) l'8 agosto 2025, un *pool* di istituti bancari e indipendenti costituito da UniCredit S.p.A., Banco BPM S.p.A., Deutsche Bank S.p.A., Muzinich & Co. SGR S.p.A. (per conto del fondo "Mloan") e Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. (congiuntamente, il "*Pool*"), da una parte, e HoldCo e MidCo, dall'altra parte, hanno sottoscritto un contratto di finanziamento multilinea c.d. "*Senior Facilities Agreement*" (lo "*SFA*"). In particolare, lo *SFA* prevede che le linee concesse, costituite da una c.d. linea *amortizing* (c.d. "*Linea A*") e da una c.d. linea *bullet* (c.d. "*Linea B*") nonché da una linea di credito ad uso rotativo (c.d. "*Linea Revolving*"), siano utilizzate per finanziare e/o rifinanziare, *inter alia*, ovvero consentire:
 - (i) parte del prezzo da corrispondere alle relative controparti ai fini dell'esecuzione dell'Acquisizione e del corrispettivo dovuto da BidCo nel contesto dell'Offerta;

- (ii) il rimborso dell'indebitamento finanziario esistente in capo ad ALA e alle società dalla medesima controllate (ALA e le predette società, nel loro complesso, il "Gruppo"); e
 - (iii) il fabbisogno finanziario e/o di capitale circolante del Gruppo (ivi incluso, inter alia, il finanziamento o rifinanziamento di *capital expenditure*, talune acquisizioni e *joint ventures* consentite, nonché altri investimenti);
- (e) come anticipato *supra*, il 21 ottobre 2025 è stata data esecuzione all'Acquisizione e, per essa, ai contratti elencati alle lettere che precedono, e – per l'effetto – BidCo, divenuta titolare di una partecipazione rappresentativa dell'81,15% del capitale sociale dell'Emittente, ha annunciato l'Offerta.

Nel suddetto contesto, la Società e MidCo, sua controllante indiretta e c.d. *borrowing entity* del finanziamento multilinea di cui allo SFA, intendono – mediante la sottoscrizione e l'esecuzione del Contratto – dar corso a una operazione di rifinanziamento dell'indebitamento finanziario del Gruppo da attuarsi mediante il rimborso e quindi l'estinzione delle linee di credito attualmente in essere. A tal riguardo, si rileva come, ai fini dell'esecuzione dell'Acquisizione nonché della suddetta operazione di rifinanziamento, MidCo abbia richiesto e ottenuto le risorse finanziarie necessarie, ai sensi dello SFA, mediante l'utilizzo della Linea A e della Linea B.

3.2 Termini e condizioni

Il Contratto prevede che MidCo – in conformità alle disposizioni contrattuali di cui al SFA – conceda ad ALA il Finanziamento Infragruppo ai seguenti principali termini e condizioni.

Importo massimo	Euro 78.000.000,00
Tasso di interesse	Euribor 3M + 4,10% per anno (*)
Periodo di interessi	Trimestrale, fatto salvo il primo periodo di interessi che avrà scadenza in data 21 ottobre 2026
Data di scadenza	19 ottobre 2032 (**)
Rimborso anticipato	Possibile in tutto o in parte e senza alcun costo e/o onere
Covenant generali	Nessuno
Garanzie	Nessuna
Costi	Nessuno

(*) Tasso corrispondente al tasso medio ponderato delle linee utilizzate da MidCo ai sensi dello SFA.

(**) Data corrispondente alla data di scadenza, c.d. *maturity date*, della Linea B meno due giorni lavorativi.

Ciò posto e osservato come, sotto un profilo sostanziale, il Finanziamento Infragruppo e, quindi, l'importo da erogarsi a favore di ALA in forza del Contratto deriva dagli utilizzi effettuati da MidCo, è altresì opportuno rilevare in questa sede come i termini e condizioni di cui al SFA siano stati negoziati in un processo di mercato competitivo, tra MidCo, con l'assistenza di un primario *advisor* legale, e istituti bancari e creditizi, nazionali e internazionali, indipendenti. In particolare, lo SFA prevede, in estrema sintesi:

- (a) un tasso originario pari all'Euribor 3M + 3,75% per gli importi erogati a valere sulla Linea A;
- (b) un tasso originario pari all'Euribor 3M + 4,25% per gli importi erogati a valere sulla Linea B;

- (c) un tasso originario pari all'Euribor 3M + 3,75% per gli importi erogati a valere sulla Linea Revolving;
- e
- (d) *covenant* finanziari progressivi, obblighi informativi e clausole di c.d. *change of control standard*, secondo la miglior prassi LMA (*Loan Market Association*).

Secondo quanto risulta dalla Documentazione Esaminata, gli oneri finanziari complessivi del Gruppo, su base aggregata e con riferimento alla quota capitale di nominali Euro 78.000.000,00, subiscono un incremento – per effetto della complessiva operazione di rifinanziamento – stimato in circa Euro 1,5 milioni su base annua.

3.3 Scopo

Come anticipato *supra*, con la sottoscrizione ed esecuzione del Contratto, ALA e MidCo intendono dar corso a una operazione di rifinanziamento dell'indebitamento finanziario del Gruppo da attuarsi mediante il rimborso e, quindi, l'estinzione di gran parte delle linee di credito attualmente in essere.

Ciò premesso, scopo e finalità concreteamente perseguiti risultano varie e ulteriori. In particolare:

- (i) Gestione e neutralizzazione del rischio derivante dalle clausole di c.d. *change of control*. Il perfezionamento dell'Acquisizione e, per esso, il cambio di controllo di ALA che ne è conseguito ha inevitabilmente determinato l'"attivazione" di clausole di c.d. *change of control* previste nella maggior parte dei contratti di finanziamento bancari del Gruppo a scadenza. L'erogazione del Finanziamento Infragruppo – e il successivo rimborso delle linee di credito del Gruppo ivi incluse quelle in parola – consentono al Gruppo di chiudere in maniera tempestiva e ordinata i relativi rapporti e di evitare eventi di *default*.
- (ii) Razionalizzazione e uniformazione dell'indebitamento finanziario di Gruppo. La sostanziale sostituzione delle linee di credito del Gruppo – molteplici, frammentate e concesse da una pluralità di istituti bancari e creditizi – con un'unica esposizione infragruppo nei confronti di MidCo e, in trasparenza, nei confronti del *Pool*, consente una profonda razionalizzazione della sua gestione finanziaria. L'adozione (a livello di Gruppo e, quindi, centralizzata) di un *set* uniforme di *covenant*, obblighi informativi e parametri economici – tutti conformi alla migliore prassi LMA (*Loan Market Association*) – rappresenta un vantaggio in quanto elimina la necessità di monitorare e gestire una pluralità di contratti bancari con discipline differenti, riducendo la complessità amministrativa e il rischio di disallineamenti operativi. L'operazione consente inoltre di allineare la durata, i tempi e le modalità di rimborso e pagamento degli interessi dell'indebitamento finanziario del Gruppo, assicurando maggiore coerenza temporale e pianificazione dei flussi di cassa, nonché la liberazione delle garanzie, reali e personali, attualmente concesse dal Gruppo a favore di talune banche finanziarie (e.g., garanzia rilasciata dall'Emittente in favore di Banco BPM S.p.A., Deutsche Bank, BPER Banca S.p.A. e Cassa Depositi e Prestiti S.p.A., a fronte di un contratto di finanziamento per Euro 43.000.000,00, mediante costituzione in pegno delle azioni della controllata Sintersa Sistemas De Interconexion S.A.). Nel complesso, quindi, tale uniformazione garantisce una gestione più efficiente, trasparente e controllabile del debito, in linea con le migliori pratiche di *governance* finanziaria adottate nei gruppi industriali di dimensioni comparabili.
- (iii) Stabilizzazione del profilo debitorio. Il Finanziamento Infragruppo neutralizza il rischio di revoca di taluni finanziamenti e affidamenti bancari attualmente in essere, per un importo aggregato rilevante, caratterizzati dall'essere concessi dai relativi istituti bancari e creditizi – e quindi da finanziatori terzi rispetto al Gruppo – su base c.d. "*uncommitted*".

- (iv) **Eliminazione dei c.d. *transaction cost*.** Il Finanziamento Infragruppo elimina la necessità per ALA e per le altre società del Gruppo – e per esse le relative funzioni aziendali sia concentrate che periferiche – di negoziare periodici rinnovi e/o rifinanziamenti delle linee in essere con svariati istituti bancari e creditizi, con risparmio strutturale di *arrangement fee*, *commitment fee* e/o altre commissioni (anche di rinnovo) nonché di costi di intermediazione e per consulenze legali e fiscali. Fermo restando che il rimborso delle linee in essere comporterebbe, in ogni caso, un onere *one-off* per complessivi Euro 410.000,00 circa, ne può conseguire, comunque, un significativo risparmio, nel tempo, dei costi connessi e ancillari al rinnovo delle linee in essere ovvero all’assunzione di nuovo indebitamento bancario. Inoltre, l’operazione comporta l’estensione della durata dei finanziamenti, allungando le scadenze di rimborso e neutralizzando il rischio di revoca di parte delle linee attualmente in essere.
- 4. CONSIDERAZIONI SULL’INTERESSE DELLA SOCIETÀ ALLA SOTTOSCRIZIONE ED ESECUZIONE DEL CONTRATTO NONCHÉ SULLA CONVENIENZA E SULLA CORRETTEZZA SOSTANZIALE DELLE RELATIVE CONDIZIONI**

Dall’analisi della Documentazione Esaminata, con riferimento all’interesse della Società all’assunzione del Finanziamento Infragruppo e, quindi, alla sottoscrizione ed esecuzione del Contratto, si osserva – anche alla luce di quanto indicato *supra* e, in particolare, al Paragrafo 3.3 – che il Finanziamento Infragruppo e, per esso, la sottoscrizione ed esecuzione del Contratto rispondano a un chiaro interesse economico, finanziario e gestionale di ALA, risultando coerenti con la logica di rifinanziamento e di semplificazione dell’indebitamento finanziario del Gruppo a seguito del perfezionamento dell’Acquisizione in linea con le prassi di mercato per operazioni di analoga natura. Più in dettaglio:

- (i) **Interesse di ALA e del Gruppo.** Il Finanziamento Infragruppo consente di realizzare in modo tempestivo e ordinato il rimborso dei finanziamenti in essere, in parte soggetti a clausole di c.d. *change of control*, evitando l’insorgenza di eventi di *default* e assicurando la continuità finanziaria e operativa del Gruppo (cfr. Paragrafo 3.3(i) *supra*). L’operazione è altresì funzionale a una razionalizzazione complessiva della struttura del debito, mediante la sostituzione di una pluralità di linee bancarie con un’unica esposizione, a cui consegue una gestione più efficiente, trasparente e controllabile del debito, in linea con le migliori pratiche di *governance* finanziaria adottate nei gruppi industriali di dimensioni comparabili e una stabilizzazione del profilo debitario (cfr. Paragrafi 3.3(ii) e 3.3(iii)).
- (ii) **Convenienza economica.** Le condizioni economiche applicate, con particolare riferimento al tasso di interesse – pari all’Euribor 3M + 4,10%, che considera il costo effettivo di *funding* di MidCo – riflettono fedelmente (cfr. Paragrafo 3.2) il costo delle linee di credito concesse a quest’ultima ai sensi del SFA, i cui termini e condizioni sono stati negoziati in un processo di mercato competitivo, tra MidCo e istituti bancari e creditizi, nazionali e internazionali, indipendenti. Il tasso applicato ad ALA riproduce le condizioni di mercato proprie di un finanziamento strutturato secondo la migliore prassi di mercato. Tutti i costi, commissioni e oneri di qualsiasi tipo connessi al finanziamento originario (e.g., *arrangement fee* e *commitment fee*) restano integralmente a carico di MidCo, senza alcun riflesso economico diretto su ALA. Fermo restando che il Gruppo avrebbe comunque dovuto sostenere dei costi connessi al rifinanziamento delle linee soggette a clausole di c.d. *change of control* (cfr. punto (i) *supra*), l’incremento degli oneri finanziari nominali rispetto al complessivo relativo alle linee pregresse (cfr. Paragrafo 3.2) appare del tutto sostenibile alla luce delle *performance* reddituali ed economiche registrate dal Gruppo e, in ogni caso, ampiamente bilanciato dai benefici economici e gestionali derivanti dalla semplificazione della struttura finanziaria del Gruppo, dalla eliminazione dei c.d. *transaction cost* (anche futuri) (cfr. Paragrafi 3.3(iv)) e dalla maggiore stabilità e prevedibilità del profilo debitario complessivo. Tali elementi, nel loro insieme, determinano un risparmio strutturale e duraturo e contribuiscono a una più efficiente pianificazione finanziaria e a un miglior presidio della gestione del debito a livello consolidato. Invero, per siffatta ragione, il predetto incremento non può in alcun caso

e per qualsivoglia motivo configurarsi quale danno, pregiudizio o lesione nei confronti di ALA, del Gruppo e/o dei suoi soci e *stakeholder*.

- (iii) **Correttezza sostanziale e condizioni contrattuali.** Come più volte indicato *supra*, il Contratto, per la cui redazione e definizione le parti sono state assistite da un primario *advisor* legale, riproduce termini e condizioni coerenti con quelle negoziate nell'ambito dello SFA, assicurando la piena conformità alle *best practice* di mercato. L'assenza di garanzie e *covenant* particolari denota l'assenza di vantaggi indebiti per la parte correlata. Ciò garantisce trasparenza, equilibrio e simmetria tra le parti, in linea con i principi di correttezza sostanziale richiamati dall'articolo 5.6 della Procedura OPC.

Alla luce di quanto precede, pertanto, l'Amministratore Indipendente ritiene, dunque, che: (a) ALA abbia interesse alla sottoscrizione ed esecuzione del Contratto; e (b) sussista la convenienza e correttezza sostanziale delle condizioni del Contratto medesimo.

5. CONCLUSIONI

L'Amministratore Indipendente, in conformità alle previsioni della Procedura OPC, ha espresso pertanto parere favorevole, non vincolante, sulla sottoscrizione ed esecuzione del Contratto, nonché sulla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni.

Milano, 29 ottobre 2025



dott.ssa Lisa Vascellari Dal Fiol