

DOCUMENTO DI OFFERTA

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA TOTALITARIA

ai sensi degli artt. 102 e seguenti del Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58 e dell'art. 13 dello statuto sociale di A.L.A. S.p.A.
avente a oggetto azioni ordinarie di

EMITTENTE

A.L.A. S.p.A.



OFFERENTE

Wing BidCo S.p.A.

STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

massime n. 912.030 azioni ordinarie A.L.A. S.p.A.

CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO

Euro 36,08 per ciascuna azione ordinaria A.L.A. S.p.A.

DURATA DEL PERIODO DI ADESIONE ALL'OFFERTA CONCORDATA CON CONSOB

**dalle ore 8:30 (ora italiana) del giorno 1° dicembre 2025
alle ore 17:30 (ora italiana) del giorno 19 dicembre 2025, estremi inclusi, salvo proroghe**

DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

30 dicembre 2025, salvo proroghe del Periodo di Adesione

LEADING FINANCIAL ADVISOR DELL'OFFERENTE



FINANCIAL CO-ADVISOR DELL'OFFERENTE



INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI

Equita SIM S.p.A.



L'approvazione del presente documento di offerta, avvenuta con delibera n. 23767 del giorno 26 novembre 2025, non comporta alcun giudizio di CONSOB sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenute in tale documento.

[Questa pagina è stata lasciata volutamente bianca]

INDICE

DEFINIZIONI	7
PREMESSA	18
1. CARATTERISTICHE DELL'OFFERTA.....	18
2. ACCORDI CONTRATTUALI CONCLUSI PRIMA DELL'OFFERTA E ACQUISTI FUORI OFFERTA	19
3. PRESUPPOSTI GIURIDICI E MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA	23
4. CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA ED ESBORSO MASSIMO	25
5. TABELLA DEI PRINCIPALI EVENTI RELATIVI ALL'OFFERTA	26
A. AVVERTENZE.....	29
A.1 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA	29
A.2 APPROVAZIONE DELLE RELAZIONI FINANZIARIE E DEI RESOCONTI INTERMEDI DI GESTIONE DELL'EMITTENTE.....	29
A.3 INFORMAZIONI RELATIVE AL FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA	29
A.3.1 <i>Modalità di finanziamento della Compravendita e dell'Offerta</i>	29
A.3.2 <i>Garanzia di Esatto Adempimento</i>	33
A.4 PARTI CORRELATE DELL'EMITTENTE	33
A.5 MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE RELATIVAMENTE ALL'EMITTENTE	33
A.6 FUSIONE	35
A.7 OPERAZIONI STRAORDINARIE ULTERIORI O ALTERNATIVE ALLA FUSIONE	36
A.8 APPLICAZIONE DEGLI ARTT. 39-BIS (PARERE DELL'AMMINISTRATORE INDIPENDENTE) DEL REGOLAMENTO EMITTENTI.....	36
A.9 COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELL'OFFERTA	36
A.10 DICHIAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'OBBLIGO DI ACQUISTO, DI CUI ALL'ART. 108, COMMA 2, DEL TUF E ALLA FACOLTÀ DI RICOSTITUIRE IL FLOTTANTE AI SENSI DELL'ART. 108 DEL TUF	36
A.11 DICHIAZIONE DELL'OFFERENTE DI AVVALERSI DEL DIRITTO DI CUI ALL'ART. 111 DEL TUF E DICHIAZIONI IN MERITO ALL'OBBLIGO DI ACQUISTO, DI CUI ALL'ART. 108, COMMA 1, DEL TUF	37
A.12 EVENTUALE SCARSITÀ DEL FLOTTANTE.....	38
A.13 NON APPLICAZIONE DELLA RIAPERTURA DEI TERMINI AI SENSI DELL'ART. 40-BIS DEL REGOLAMENTO EMITTENTI	39
A.14 POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSE	39
A.15 POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER I DETENTORI DELLE AZIONI	40
A.15.1 <i>Adesione all'Offerta</i>	40
A.15.2 <i>Mancata adesione all'Offerta</i>	40

A.16	COMUNICATO DELL'EMITTENTE	43
A.17	NON APPLICABILITÀ DELL'ART. 101-BIS, COMMA 3, DEL TUF	43
A.18	CRITICITÀ CONNESSE ALLE TENSIONI GEOPOLITICHE INTERNAZIONALI	43
	<i>A.18.1 Conflitto israelo-palestinese</i>	43
	<i>A.18.2 Conflitto tra Russia e Ucraina e tensioni politico-militari tra Cina e USA</i>	43
A.19	<i>Reinvestimento e Management Investment Plan</i>	44
A.20	<i>Rifinanziamento di talune linee di credito del Gruppo ALA</i>	47
B.	SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE	50
B.1	INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OFFERENTE	50
	<i>B.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale</i>	50
	<i>B.1.2 Anno di costituzione e durata</i>	50
	<i>B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente</i>	50
	<i>B.1.4 Capitale sociale</i>	50
	<i>B.1.5 Compagine sociale dell'Offerente, gruppo di appartenenza e patti parasociali</i>	50
	<i>B.1.6 Organi di amministrazione e controllo</i>	53
	<i>B.1.7 Attività dell'Offerente e del gruppo di appartenenza</i>	55
	<i>B.1.8 Principi contabili</i>	56
	<i>B.1.9 Situazione patrimoniale e conto economico</i>	56
	<i>B.1.10 Andamento recente</i>	58
	<i>B.1.11 Persone che Agiscono di Concerto</i>	58
B.2	SOGGETTO EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA	59
	<i>B.2.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale</i>	59
	<i>B.2.2 Capitale sociale</i>	59
	<i>B.2.3 Soci rilevanti</i>	59
	<i>B.2.4 Organi di amministrazione e controllo</i>	60
	<i>B.2.5 Sintetica descrizione del Gruppo</i>	62
	<i>B.2.6 Attività del Gruppo ALA</i>	63
	<i>B.2.7 Andamento recente e prospettive</i>	63
	<i>B.2.8 Evoluzione prevedibile della gestione</i>	78
B.3	INTERMEDIARI	78
C.	CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA	80
C.1	CATEGORIA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ	80

C.2	STRUMENTI FINANZIARI CONVERTIBILI.....	80
C.3	AUTORIZZAZIONI	80
D.	STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE E DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA	81
D.1	NUMERO E CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DALL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE CON LA SPECIFICAZIONE DEL TITOLO DI POSSESSO E DEL DIRITTO DI VOTO.....	81
D.2	CONTRATTI DI RIPORTO, PRESTITO TITOLI, USUFRUTTO O COSTITUZIONE DI PEGNO, OVVERO ULTERIORI IMPEGNI SUI MEDESIMI STRUMENTI	81
E.	CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE	83
E.1	INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE	83
E.2	CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL'OFFERTA.....	84
E.3	CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON ALCUNI INDICATORI RELATIVI ALL'EMITTENTE.....	85
E.4	MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DEI PREZZI UFFICIALI REGISTRATI DALLE AZIONI ORDINARIE DELL'EMITTENTE NEI DODICI MESI PRECEDENTI LA DATA DELLA COMUNICAZIONE DELL'OFFERENTE	89
E.5	INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI ALLE AZIONI DELL'EMITTENTE IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO	90
E.6	INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI, DA PARTE DELL'OFFERENTE, OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA SULLE AZIONI, CON INDICAZIONE DEL NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI ACQUISTATI E VENDUTI	90
F.	MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI	97
F.1	MODALITÀ E TERMINI STABILITI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA	97
F.1.1	<i>Periodo di Adesione</i>	97
F.1.2	<i>Modalità e termini di adesione</i>	97
F.2	TITOLARITÀ ED ESERCIZIO DEI DIRITTI AMMINISTRATIVI E PATRIMONIALI INERENTI LE AZIONI PORTATE IN ADESIONE IN PENDENZA DELL'OFFERTA	99
F.3	COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO E AI RISULTATI DELL'OFFERTA.....	99
F.4	MERCATO SUL QUALE È PROMOSSA L'OFFERTA.....	100
F.4.1	<i>Italia</i>	100
F.4.2	<i>Altri Paesi</i>	100
F.5	DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO	100
F.6	MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO.....	101

F.7	INDICAZIONE DELLA LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI STIPULATI TRA L'OFFERENTE E I POSSESSORI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE NONCHÉ DELLA GIURISDIZIONE COMPETENTE	101
F.8	MODALITÀ E TERMINI DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI IN CASO DI INEFFICACIA DELL'OFFERTA E/O DI RIPARTO	101
G.	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE	102
G.1	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO RELATIVE ALL'OPERAZIONE	102
	<i>G.1.1 Modalità di finanziamento della Compravendita e dell'Offerta</i>	102
	<i>G.1.2 Garanzia di Esatto Adempimento</i>	107
G.2	MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE E PROGRAMMI FUTURI ELABORATI DALL'OFFERENTE	108
	<i>G.2.1 Motivazioni dell'Offerta e programmi relativi alla gestione delle attività</i>	108
	<i>G.2.2 Investimenti futuri e fonti di finanziamento</i>	109
	<i>G.2.3 Eventuali ristrutturazioni e fonti di finanziamento.....</i>	109
	<i>G.2.4 Fusione.....</i>	109
	<i>G.2.5 Modifiche previste nella composizione degli organi sociali</i>	110
	<i>G.2.6 Modifiche dello statuto sociale</i>	110
G.3	RICOSTITUZIONE DEL FLOTTANTE	110
H.	EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE	111
H.1	DESCRIZIONE DEGLI ACCORDI E OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI CHE SIANO STATI DELIBERATI E/O ESEGUITI, NEI DODICI MESI ANTECEDENTI LA DATA DEL DOCUMENTO DI OFFERTA, CHE POSSANO AVERE O ABBIANO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELL'OFFERENTE E/O DELL'EMITTENTE	111
H.2	ACCORDI CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO, OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI E/O DI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI	111
I.	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI	113
L.	IPOTESI DI RIPARTO	114
M.	APPENDICI	115
M.1	COMUNICATO DELL'EMITTENTE, CORREDATO DAL PARERE DELL'AMMINISTRATORE INDIPENDENTE	115
N.	DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE	166
N.1	DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERENTE	166
N.2	DOCUMENTI RELATIVI ALL'EMITTENTE	166

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ 167

DEFINIZIONI

Si riporta qui di seguito un elenco dei principali termini utilizzati all'interno del Documento di Offerta. Tali termini, salvo diversamente specificato, hanno il significato di seguito indicato. Ove il contesto lo richieda, i termini definiti al singolare mantengono il medesimo significato anche al plurale e viceversa.

Acquisti Fuori Offerta	Gli acquisti di Azioni effettuati al di fuori dell'Offerta da parte dell'Offerente nel periodo compreso tra la Data di Esecuzione e la Data del Documento di Offerta, aventi a oggetto complessive n. 790.465 Azioni, rappresentative dell'8,75% del capitale sociale dell'Emittente, e a esito dei quali l'Offerente è arrivato a detenere complessive n. 8.117.970 Azioni, rappresentative dell'89,90% del capitale sociale dell'Emittente.
Aderenti	Gli Azionisti dell'Emittente che abbiano validamente portato le Azioni Oggetto dell'Offerta in adesione all'Offerta ai sensi del Documento di Offerta.
AIP Italia	A.I.P. Italia S.p.A., società indirettamente controllata da FS, con sede legale in Napoli (NA), piazza dei Martiri n. 58, Codice Fiscale, P. IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Napoli 06900190635.
Altri Paesi	Gli Stati Uniti d'America, il Canada, il Giappone, l'Australia nonché qualsiasi altro Paese, diverso dall'Italia, in cui l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o di altri adempimenti da parte dell'Offerente.
Aumenti di Capitale MIP	I seguenti aumenti di capitale di Wing HoldCo, deliberati in data 14 ottobre 2025, a servizio del MIP: (i) l'aumento di capitale sociale a pagamento, in denaro, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ., per un importo massimo complessivo di Euro 2.450.000,00, comprensivi di sovrapprezzo, mediante emissione di n. 50.000 azioni di Wing HoldCo di categoria "C", rappresentative dello 0,02% del capitale sociale di Wing HoldCo, a un prezzo unitario di sottoscrizione pari a Euro 49,00, riservato in sottoscrizione a VG e FS, quali amministratori esecutivi dell'Emittente; e (ii) l'aumento di capitale sociale a pagamento, in denaro, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ., per un importo massimo complessivo di Euro 2.450.000, comprensivi di sovrapprezzo, mediante emissione di n. 50.000 azioni di Wing HoldCo di categoria "D", rappresentative dello 0,02% del capitale sociale di Wing HoldCo, a un prezzo unitario di sottoscrizione pari a Euro 49,00, riservato in sottoscrizione, per n. 32.000 azioni di Wing HoldCo, a taluni amministratori e <i>key manager</i> di Wing HoldCo e dell'Emittente (porzione c.d. " <i>allotted</i> " del MIP) e, per le restanti n. 18.000 azioni di Wing HoldCo, al Fondo H.I.G., in quanto destinate a essere oggetto di cessione in favore di amministratori, <i>key manager</i> e/o collaboratori di Wing HoldCo, dell'Emittente e/o di società da questa direttamente o indirettamente controllate (porzione c.d. " <i>unallotted</i> " del MIP).

Aumento di Capitale AIP Italia

L'aumento del capitale sociale di Wing HoldCo, deliberato in data 14 ottobre 2025, a servizio del Reinvestimento, a pagamento, in denaro, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ., per un importo massimo complessivo di Euro 70.000.000,00, comprensivi di sovrapprezzo, mediante emissione di n. 70.000.000 azioni di Wing HoldCo di categoria "B", rappresentative del 30,00% del capitale sociale di Wing HoldCo, a un prezzo unitario di sottoscrizione pari a Euro 1,00, riservato in sottoscrizione ad AIP Italia.

Aumento di Capitale Fondo H.I.G.

L'aumento del capitale sociale di Wing HoldCo, deliberato in data 14 ottobre 2025, a pagamento, in denaro, in via scindibile e con efficacia progressiva delle sottoscrizioni, per un importo massimo complessivo di Euro 163.183.333,00, comprensivi di sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 163.183.333 azioni di Wing HoldCo di categoria "A", a un prezzo unitario di sottoscrizione pari a Euro 1,00, riservato in sottoscrizione al Fondo H.I.G.

Autorizzazioni Regolamentari

Ciascuna delle seguenti autorizzazioni richieste e ottenute, ai sensi della normativa applicabile, ai fini dell'esecuzione del Contratto AIP Italia: (i) autorizzazione dell'Autorità della Concorrenza dello Stato d'Israele, ai sensi della relativa normativa applicabile in materia *antitrust*, ottenuta in data 9 giugno 2025; (ii) autorizzazione del "Cabinet Office" del Regno Unito di Gran Bretagna e Irlanda del Nord, Unità per la Sicurezza degli Investimenti, ai sensi della relativa normativa applicabile in materia di c.d. "*foreign direct investment*" (FDI), ottenuta il 4 luglio 2025; (iii) autorizzazione del Ministero dell'Economia e delle Finanze della Repubblica Francese, ai sensi della relativa normativa applicabile in materia di c.d. "*foreign direct investment*" (FDI), ottenuta il 10 luglio 2025; (iv) autorizzazione del Ministero Federale per gli Affari Economici e la Protezione del Clima della Repubblica Federale di Germania, ai sensi della relativa normativa applicabile in materia di c.d. "*foreign direct investment*" (FDI), ottenuta il 10 luglio 2025; (v) autorizzazione della Commissione Europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 139/2004 del Consiglio, del 20 gennaio 2004, relativo al controllo delle concentrazioni tra imprese ("*Regolamento comunitario sulle concentrazioni*"), ottenuta in data 15 luglio 2025; (vi) autorizzazione della Presidenza del Consiglio dei Ministri della Repubblica italiana ai sensi del D.L. 15 marzo 2012, n. 21, convertito con modificazioni dalla L. 11 maggio 2012, n. 56, e della relativa normativa secondaria di attuazione (normativa c.d. "*golden power*"), ottenuta in data 4 agosto 2025; e (vii) autorizzazione del Ministero dell'Economia, del Commercio e dell'Impresa del Regno di Spagna, ai sensi della relativa normativa applicabile in materia di c.d. "*foreign direct investment*" (FDI), ottenuta il 2 ottobre 2025.

Azione ovvero Azioni

Ciascuna delle n. 9.030.000 azioni ordinarie dell'Emittente, prive dell'indicazione espressa del valore nominale e aventi godimento regolare, ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan, con codice ISIN IT0005446700, sottoposte al regime di dematerializzazione ai sensi

dell'art. 83-bis del TUF e rappresentative dell'intero capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta.

Azioni MIP

Le azioni di Wing HoldCo di categorie "C" e "D" emesse a servizio del MIP e rivenienti dalla sottoscrizione e liberazione degli Aumenti di Capitale MIP, prive di taluni diritti amministrativi, ma dotate dei Diritti Patrimoniali Rafforzati.

**Azione Oggetto
dell'Offerta ovvero Azioni
Oggetto dell'Offerta**

Ciascuna delle massime n. 912.030 Azioni, rappresentative del 10,10% del capitale sociale dell'Emittente, costituenti la totalità delle Azioni in circolazione alla Data del Documento di Offerta, dedotta la Partecipazione dell'Offerente.

**Azionisti ovvero Azionisti
dell'Emittente**

I titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta a cui l'Offerta è rivolta indistintamente e a parità di condizioni.

**Banca Finanziatrice e,
congiuntamente, Banche
Finanziarie**

UniCredit, 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.

Barclays

Barclays Bank Plc., con sede legale a Londra (Inghilterra), Churchill Place n. 1, E14 5HP, tramite la sua banca di investimento, autorizzata dalla *Prudential Regulation Authority* e regolamentata dalla *Financial Conduct Authority* e dalla *Prudential Regulation Authority*, iscritta al *Financial Services Register* con codice 1026167, in qualità di *financial co-advisor*.

Borsa Italiana

Borsa Italiana S.p.A., con sede legale in Milano (MI), Piazza Affari n. 6.

**Codice Civile ovvero Cod.
Civ.**

Il codice civile italiano, approvato con Regio Decreto n. 262 del 16 marzo 1942.

Compravendita

La compravendita, da parte dell'Offerente, della Partecipazione AIP Italia, della Partecipazione First SICAF e della Partecipazione Smart Capital.

**Comunicato
dell'Emittente**

Il comunicato dell'Emittente, redatto ai sensi degli artt. 103, comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti, corredato dal Parere dell'Amministratore Indipendente e allegato al Documento di Offerta *sub Appendice M.1*.

**Comunicato sui Risultati
Definitivi dell'Offerta**

Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta che sarà diffuso ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, entro le ore 7:29 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento (ovverosia entro il 29 dicembre 2025, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili).

**Comunicato sui Risultati
Provvisori dell'Offerta**

Il comunicato relativo ai risultati provvisori dell'Offerta che sarà diffuso entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione e, comunque, entro le ore 7:29 del 1° (primo) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione (ovverosia, entro il 19 dicembre 2025 o, comunque, entro le ore 7:29 del 22 dicembre 2025, salvo proroghe del

	Periodo di Adesione in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili).
Comunicazione dell'Offerente	La comunicazione dell'Offerente, ai sensi degli artt. 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti, diffusa alla Data di Esecuzione.
Contratto AIP Italia	Il contratto di compravendita sottoscritto in data 12 maggio 2025 tra AIP Italia e Wing HoldCo per l'acquisto da parte di Wing HoldCo della Partecipazione AIP Italia. In data 1° ottobre 2025, Wing HoldCo ha nominato l'Offerente quale società designata ad acquistarne i diritti e assumerne gli obblighi ai sensi del Contratto AIP Italia.
Contratto First SICAF	Il contratto di compravendita sottoscritto in data 16 luglio 2025 tra First SICAF e Wing HoldCo per l'acquisto da parte di Wing HoldCo della Partecipazione First SICAF. In data 1° ottobre 2025, Wing HoldCo ha nominato l'Offerente quale società designata ad acquistarne i diritti e assumerne gli obblighi ai sensi del Contratto First SICAF.
Contratto Smart Capital	Il contratto di compravendita sottoscritto in data 26 giugno 2025 tra Smart Capital, Smart ALA e Wing HoldCo per l'acquisto da parte di Wing HoldCo della Partecipazione Smart Capital. In data 1° ottobre 2025, Wing HoldCo ha nominato l'Offerente quale società designata ad acquistarne i diritti e assumerne gli obblighi ai sensi del Contratto Smart Capital.
CONSOB	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede legale in Roma (RM), Via G.B. Martini n. 3.
Contratto di Finanziamento	Il contratto di finanziamento sottoscritto, in data 8 agosto 2025, tra Wing HoldCo e Wing MidCo, da un lato, e le Banche Finanziarie, dall'altro lato, cui l'Offerente ha aderito in data 21 ottobre 2025.
Corrispettivo	Il corrispettivo unitario pari a Euro 36,08 che sarà pagato dall'Offerente agli Aderenti per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente.
Corrispettivo Cum Dividendo 2025	Il corrispettivo unitario <i>cum</i> Dividendo 2025 pari a Euro 36,83, pari alla somma tra il Corrispettivo (pari a Euro 36,08 per Azione) e l'importo del Dividendo 2025 (pari a Euro 0,75 per Azione).
Data del Documento di Offerta	La data di pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell'art. 38 del Regolamento Emittenti, ovvero il giorno 28 novembre 2025.
Data di Annuncio	La data della comunicazione al mercato della sottoscrizione del Contratto AIP Italia avente a oggetto l'acquisto della Partecipazione AIP Italia, ovverosia il giorno 12 maggio 2025.
Data di Esecuzione	La data in cui ha avuto esecuzione la Compravendita e si sono verificati i presupposti giuridici per la promozione dell'Offerta da parte dell'Offerente, ovverosia il giorno 21 ottobre 2025. In pari data, l'Offerta è stata pertanto comunicata a CONSOB e resa nota al pubblico, mediante la Comunicazione dell'Offerente.

Data di Pagamento	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà sulle Azioni a favore dell'Offerente, corrispondente al 4° (quarto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, quindi, il giorno 30 dicembre 2025 (fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione, in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili), come indicato alla Sezione F, Paragrafo F.5, del Documento di Offerta.
Data di Riferimento	Il 9 maggio 2025, ovverosia l'ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della Data di Annuncio.
<i>Delisting</i>	L'esclusione delle Azioni dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan.
Diritti Patrimoniali Rafforzati	Il privilegio patrimoniale delle Azioni MIP a percepire un rendimento maggiorato al ricorrere di un “exit” che faccia conseguire il Ritorno Minimo, partecipando in misura più che proporzionale alla ripartizione dei proventi eventualmente eccedenti il Ritorno Minimo.
Diritto di Acquisto	Il diritto dell'Offerente di acquistare tutte le residue Azioni Oggetto dell'Offerta, ai sensi dell'art. 111 del TUF, reso applicabile dal richiamo operato dall'art. 14 dello Statuto, nel caso in cui l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto vengano a detenere a seguito dell'Offerta – anche per effetto di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto, durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili, e/o a seguito 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.
Dividendo 2025	Il dividendo ordinario, pari a Euro 0,75 per Azione, la cui distribuzione è stata deliberata dall'assemblea degli azionisti dell'Emittente il 28 aprile 2025 e il cui pagamento è stato effettuato in data 21 maggio 2025.
Documento di Offerta	Il presente documento di offerta, approvato da CONSOB con delibera n. 23767 del giorno 26 novembre 2025.
Emittente ovvero ALA	A.L.A. S.p.A., con sede legale in Napoli (NA), Viale John Fitzgerald Kennedy n. 54, Codice Fiscale, P. IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Napoli 06239191213, con capitale sociale pari a Euro 9.500.000,00 i.v., suddiviso in n. 9.030.000 Azioni.
Equita	Equita SIM S.p.A., con sede legale in Milano (MI), Via Filippo Turati n. 9, Codice Fiscale, P. IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi 10435940159.
Esbоро Massimo	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, pari a Euro 32.906.042,40, calcolato sulla base del Corrispettivo e assumendo che tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta siano portate in adesione all'Offerta.

Euronext Growth Milan	Il sistema multilaterale di negoziazione denominato “Euronext Growth Milan”, organizzato e gestito da Borsa Italiana, sul quale sono negoziate le Azioni.
Euronext Securities Milan	Euronext Securities Milan (ovvero Monte Titoli S.p.A.), con sede in Milano (MI), Piazza Affari n. 6.
Finanziamento Infragruppo	Il finanziamento infragruppo concesso da Wing MidCo, in qualità di parte finanziatrice, all’Emittente, quale prenditore, per un ammontare pari a complessivi Euro 78.000.000,00, ai sensi del contratto di finanziamento sottoscritto tra le medesime parti in data 30 ottobre 2025.
First SICAF	First SICAF S.p.A., con sede legale in Milano (MI), Viale Luigi Majno, n. 17/A, iscritta al Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi con il n. 09656380962.
Fondo H.I.G.	Totem Holdings I, SCSp-RAIF, una “société en commandite spéciale” costituita ai sensi del diritto lussemburghese (ovverosia una società in accomandita di diritto lussemburghese, che si caratterizza per la presenza di due categorie di soci: i <i>general partner</i> (<i>associés commandités</i>), che rispondono solidalmente e illimitatamente per le obbligazioni sociali, e i <i>limited partner</i> (<i>associés commanditaires</i>), che rispondono limitatamente alla quota conferita), con sede legale in Gran Ducato del Lussemburgo 5, Heienhaff, Senningerberg, L-1736, numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese del Lussemburgo (<i>Registre de Commerce et des Sociétés</i>) B299627.
Fondo H.I.G. Europe Middle Market II	H.I.G. Europe Middle Market LBO Fund II, SCSp, una “société en commandite spéciale” costituita ai sensi del diritto lussemburghese (ovverosia una società in accomandita di diritto lussemburghese, che si caratterizza per la presenza di due categorie di soci: i <i>general partner</i> (<i>associés commandités</i>), che rispondono solidalmente e illimitatamente per le obbligazioni sociali, e i <i>limited partner</i> (<i>associés commanditaires</i>), che rispondono limitatamente alla quota conferita), con sede legale in Gran Ducato del Lussemburgo 8, rue Lou Hemmer, Senningerberg, L-1748, numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese del Lussemburgo (<i>Registre de Commerce et des Sociétés</i>) B286674.
FS	Fulvio Scannapieco, nato a Napoli (NA), il 14 novembre 1952, Codice Fiscale SCNFLV52S14F839T.
Fusione	L’eventuale fusione per incorporazione dell’Emittente nell’Offerente o in altre società non quotate direttamente o indirettamente controllanti, o controllate da, l’Offerente.
Garante dell’Esatto Adempimento	UniCredit, in qualità di soggetto che ha rilasciato la Garanzia di Esatto Adempimento.
Garanzia di Esatto Adempimento	La garanzia di esatto adempimento (c.d. <i>cash confirmation letter</i>) rilasciata il 27 novembre 2025 dal Garante dell’Esatto Adempimento a favore dell’Offerente, ai sensi dell’art. 37-bis del Regolamento Emittenti, come

	indicato alla Sezione A, Paragrafo A.3.2 e alla Sezione G, Paragrafo G.1.2, del Documento di Offerta.
Giorno di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura dell'Euronext Growth Milan, secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
Gruppo ovvero Gruppo ALA	L'Emittente e le società, direttamente e indirettamente, controllate dallo stesso.
H.I.G. GP	H.I.G. Global Capital Partners GP (LU), S.à r.l., una “société à responsabilité limitée” costituita ai sensi del diritto lussemburghese, con sede legale in 35, Avenue de la Liberté, Lussemburgo, L-1931, Gran Ducato del Lussemburgo, iscritta al Registro delle Imprese del Lussemburgo (<i>Registre de Commerce et des Sociétés</i>) con il n. B286265.
Intermediari Depositari	Gli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentratata presso Euronext Securities Milan (a titolo esemplificativo banche, SIM, società di investimento, agenti di cambio), presso i quali sono depositate, di volta in volta, le Azioni, nei termini specificati alla Sezione B, Paragrafo B.3, del Documento di Offerta.
Intermediari Incaricati	Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all'Offerta di cui alla Sezione B, Paragrafo B.3, del Documento di Offerta.
Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni	Equita, in qualità di soggetto incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta.
Linea A	La linea di credito di tipologia <i>term</i> con profilo di rimborso <i>amortizing</i> di cui al Contratto di Finanziamento, per massimi Euro 55.000.000,00, finalizzata a finanziare, fra le altre cose, (i) il pagamento da parte dell'Offerente di parte del prezzo di acquisizione della Partecipazione dell'Offerente e di parte del Corrispettivo delle Azioni Oggetto dell'Offerta e (ii) il rimborso di parte dell'indebitamento finanziario esistente in capo alle società del Gruppo ALA, unitamente ai relativi costi di transazione.
Linea B	La linea di credito di tipologia <i>term</i> con profilo di rimborso <i>bullet</i> di cui al Contratto di Finanziamento, per massimi Euro 130.000.000,00, finalizzata a finanziare, fra le altre cose, (i) il pagamento da parte dell'Offerente di parte del prezzo di acquisizione della Partecipazione dell'Offerente e di parte del Corrispettivo delle Azioni Oggetto dell'Offerta e (ii) il rimborso di parte dell'indebitamento finanziario esistente in capo alle società del Gruppo ALA, unitamente ai relativi costi di transazione.
Linea di Credito Esatto Adempimento	La linea di credito per firma di cui al Contratto di Finanziamento, per massimi Euro 85.000.000,00, a servizio dell'Emissione della Garanzia di Esatto Adempimento.
Linea di Credito Revolving	La linea di credito di tipologia <i>revolving</i> a medio-lungo termine di cui al Contratto di Finanziamento, per massimi Euro 50.000.000,00, da utilizzarsi al fine di finanziare, ovvero rifinanziare, (i) il fabbisogno

finanziario e/o di capitale circolante del Gruppo ALA, nonché altri investimenti e (ii) il pagamento di qualsiasi costo, spesa o imposta correlati al precedente punto (i) o all'operazione di finanziamento.

Linee di Credito

Congiuntamente, la Linea di Credito Esatto Adempimento, la Linea di Credito Revolving e le Linee di Credito Term.

Linee di Credito Term

Congiuntamente, la Linea A e la Linea B.

Linee Guida Euronext Growth Milan

Le linee guida al Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, incluse nel Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan medesimo, nella versione in vigore alla Data del Documento di Offerta.

MIP ovvero Management Investment Plan

Il *management investment plan* previsto dal Patto Parasociale e servito dagli Aumenti di Capitale MIP, rivolto a taluni amministratori, *key manager* e/o collaboratori di Wing HoldCo, dell'Emittente e/o delle società da questa controllate, da realizzarsi tramite la sottoscrizione delle Azioni MIP, per un prezzo di emissione corrispondente al *fair market value* di tali azioni.

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

L'obbligo dell'Offerente di acquistare tutte le residue Azioni Oggetto dell'Offerta da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, reso applicabile dal richiamo operato dall'art. 14 dello Statuto, qualora l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto vengano a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto, durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili, e/o a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF – una partecipazione complessiva nell'Emittente almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente stesso.

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

L'obbligo dell'Offerente di acquistare, da chi ne faccia richiesta, le Azioni non apportate all'Offerta, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, reso applicabile dal richiamo operato dall'art. 14 dello Statuto, qualora l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto vengano a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto, durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili – una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ma inferiore al 95% del capitale sociale medesimo.

Offerente ovvero Wing BidCo

Wing BidCo S.p.A., società per azioni, con sede legale in Milano (MI), Via Fabio Filzi n. 25/A, P. IVA, Codice Fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi 14351420964.

Offerta

L'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria avente a oggetto le Azioni Oggetto dell'Offerta, promossa dall'Offerente, ai sensi e per gli

effetti degli artt. 102 e ss. del TUF e dell'art. 13 dello Statuto, come descritta nel Documento di Offerta.

**Parere
dell'Amministratore
Indipendente**

Il parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo redatto dall'amministratore indipendente dell'Emittente, ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, allegato al Comunicato dell'Emittente, a sua volta accluso al Documento di Offerta *sub Appendix M.1.*

Partecipazione AIP Italia

Le complessive n. 6.662.336 Azioni cedute da AIP Italia all'Offerente in data 21 ottobre 2025, in esecuzione del Contratto AIP Italia.

**Partecipazione
dell'Offerente**

Le complessive n. 8.117.970 Azioni detenute dall'Offerente, rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, dell'89,90% del capitale sociale dell'Emittente.

**Partecipazione First
SICAF**

Le complessive n. 255.000 Azioni cedute da First SICAF all'Offerente in data 21 ottobre 2025, in esecuzione del Contratto First SICAF.

**Partecipazione Smart
Capital**

Le complessive n. 410.169 Azioni cedute da Smart Capital e Smart ALA all'Offerente in data 21 ottobre 2025, in esecuzione del Contratto Smart Capital.

Patto Parasociale

L'accordo di investimento e patto parasociale sottoscritto in data 12 maggio 2025 tra AIP Italia, FS e VG, da una parte, e il Fondo H.I.G. Europe Middle Market II, dall'altra parte. In data 22 settembre 2025, il Fondo H.I.G. Europe Middle Market II ha nominato il Fondo H.I.G. quale società designata ad acquistarne i diritti e assumerne gli obblighi ai sensi del Patto Parasociale.

Periodo di Adesione

Il periodo di adesione all'Offerta, concordato con CONSOB, corrispondente a 15 Giorni di Borsa Aperta, che avrà inizio alle ore 8:30 del giorno 1° dicembre 2025 e avrà termine alle ore 17:30 del giorno 19 dicembre 2025, estremi inclusi, salvo proroghe.

**Persone che Agiscono di
Concerto**

Congiuntamente, le persone che agiscono di concerto con l'Offerente, ai sensi degli artt. 101-bis, comma 4-bis, del TUF e 44-quater del Regolamento Emittenti, come meglio specificato alla Sezione B, Paragrafo B.1.11, del Documento di Offerta.

Procedura Congiunta

La procedura congiunta per: *(i)* l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF; e *(ii)* l'esercizio del Diritto di Acquisto, ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF.

Procedura OPC

La "Procedura relativa alle operazioni con le parti correlate" adottata dal consiglio di amministrazione di ALA in data 15 luglio 2021, come aggiornata con la deliberazione del 30 giugno 2022, in conformità alle "Disposizioni in tema di parti correlate" emanate da Borsa Italiana e applicabili alle società emittenti azioni ammesse alla negoziazione su Euronext Growth Milan.

Regolamento Emittenti	Il Regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, adottato da CONSOB con delibera del 14 maggio 1999, n. 11971.
Regolamento Emittenti EGM	Il Regolamento Euronext Growth Milan pubblicato da Borsa Italiana, comprensivo delle relative Linee Guida Euronext Growth Milan.
Regolamento Parti Correlate	Il Regolamento concernente la disciplina delle operazioni con parti correlate, adottato da CONSOB con delibera del 12 marzo 2010, n. 17221.
Reinvestimento	Il reinvestimento in Wing HoldCo, da parte di AIP Italia, di parte dei proventi finanziari lordi derivanti dall'acquisto della Partecipazione AIP Italia, attraverso la sottoscrizione e liberazione, mediante conferimento in denaro, dell'Aumento di Capitale AIP Italia.
Relazione Finanziaria Annuale	Congiuntamente, il bilancio consolidato del Gruppo ALA per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, approvato dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 27 marzo 2025, e il bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2024, approvato dall'assemblea ordinaria degli Azionisti in data 28 aprile 2025.
Relazione Finanziaria Semestrale	La relazione finanziaria semestrale consolidata del Gruppo ALA al 30 giugno 2025 approvata dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 18 settembre 2025.
Ritorno Minimo	Al ricorrere di un “exit”, il ritorno minimo – in termini di tasso di rendimento composto annuo – sugli investimenti complessivamente sostenuti dagli azionisti di Wing HoldCo nella stessa Wing HoldCo e/o nel Gruppo ALA, al cui conseguimento è subordinato il privilegio patrimoniale delle Azioni MIP a percepire un rendimento maggiorato in conformità ai Diritti Patrimoniali Rafforzati.
Scheda di Adesione	La scheda di adesione che gli Aderenti dovranno sottoscrivere e consegnare a un Intermediario Incaricato, debitamente compilata in ogni sua parte, con contestuale deposito delle Azioni Oggetto dell'Offerta presso detto Intermediario Incaricato.
Smart ALA	Smart Ala S.r.l., con sede legale in Monza (MI), Via Carlo Alberto n. 11, P. IVA, Codice Fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi 11931910969.
Smart Capital	Smart Capital S.p.A., con sede legale in Monza (MI), Via Carlo Alberto n. 11, P. IVA, Codice Fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi 10920020962.
Statuto	Lo statuto sociale dell'Emittente in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Statuto Wing HoldCo	Lo statuto sociale di Wing HoldCo in vigore alla Data del Documento di Offerta, adottato dall'assemblea straordinaria degli azionisti di Wing HoldCo in data 14 ottobre 2025, con efficacia subordinata, <i>inter alia</i> ,

all'esecuzione della compravendita della Partecipazione AIP Italia da parte dell'Offerente (avvenuta in data 21 ottobre 2025).

Testo Unico della Finanza Il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58.
ovvero TUF

UniCredit UniCredit S.p.A., con sede legale in Milano (MI), Piazza Gae Aulenti n. 3, P. IVA, Codice Fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi 00348170101, iscritta all'Albo delle Banche con codice 2008.1 e al Registro Unico degli Intermediari Assicurativi e Riassicurativi con il numero D000350184, nonché aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia.

VG Vittorio Genna, nato a Napoli, il 28 settembre 1961, Codice Fiscale GNNVTR61P28F839G.

Wing HoldCo Wing HoldCo S.p.A., con sede legale in Milano (MI), Via Fabio Filzi n. 25/A, P. IVA, Codice Fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi 14194460961.

Wing MidCo Wing MidCo S.p.A., con sede legale in Milano (MI), Via Fabio Filzi n. 25/A, P. IVA, Codice Fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi 14320060966.

PREMESSA

La seguente premessa fornisce una sintetica descrizione dell'operazione oggetto del presente documento di offerta e dei relativi presupposti giuridici (il “**Documento di Offerta**”).

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

I dati e le informazioni relativi ad A.L.A. S.p.A. (l’“**Emittente**” o “**ALA**”) e alle società, direttamente e indirettamente, controllate dalla stessa (insieme all’Emittente, il “**Gruppo ALA**”) contenuti nel presente Documento di Offerta si basano su dati e informazioni pubblicamente disponibili alla Data del Documento di Offerta, ivi inclusi quelli reperibili sul sito *internet* dell’Emittente, all’indirizzo www.alacorporation.com.

1. CARATTERISTICHE DELL’OFFERTA

L’Offerta descritta nel Documento di Offerta consiste in un’offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria (l’“**Offerta**”) promossa da Wing BidCo S.p.A. (l’“**Offerente**” o “**Wing BidCo**”), veicolo societario che fa capo al Fondo H.I.G. (come *infra* definito), anche in nome e per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, ai sensi e per gli effetti dell’art. 13 dello statuto sociale dell’Emittente (lo “**Statuto**”) e degli artt. 102 e ss. del TUF, su complessive massime n. 912.030 azioni ordinarie di ALA, ammesse a negoziazione su Euronext Growth Milan, rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, del 10,10% del capitale sociale di ALA (le “**Azioni Oggetto dell’Offerta**”).

In data 21 ottobre 2025, l’Offerente ha comunicato a CONSOB e reso noto al mercato che si sono verificati i presupposti giuridici per la promozione dell’Offerta, mediante la Comunicazione dell’Offerente diffusa ai sensi degli artt. 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti.

Le Azioni Oggetto dell’Offerta corrispondono alla totalità delle Azioni in circolazione alla Data del Documento di Offerta, dedotte le complessive n. 8.117.970 Azioni detenute dall’Offerente, rappresentative dell’89,90% del capitale sociale dell’Emittente (la “**Partecipazione dell’Offerente**”).

Alla Data del Documento di Offerta, l’Emittente non è titolare, direttamente o attraverso società controllate, fiduciarie o per interposta persona, di Azioni proprie.

L’Offerta è finalizzata a ottenere l’esclusione delle Azioni dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan (il “**Delisting**”). Pertanto, qualora l’Offerente venga a detenere, ad esito dell’Offerta, una partecipazione superiore al 90% (computando nella partecipazione la Partecipazione dell’Offerente e le Azioni eventualmente acquistate dall’Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell’Offerta nel rispetto delle disposizioni di legge e regolamentari applicabili), l’Offerente darà esecuzione – al ricorrere dei relativi presupposti – all’adempimento dell’obbligo di acquisto ai sensi dall’articolo 108, comma 2, del TUF e/o alla procedura congiunta per l’adempimento dell’obbligo di acquisto ai sensi dell’articolo 108, comma 1, del TUF e l’esercizio del diritto di acquisto, ai sensi dell’articolo 111, comma 1, del TUF, con la conseguente esclusione delle Azioni dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan disposta da parte di Borsa Italiana, in conformità a quanto previsto dall’art. 41 delle Linee Guida Euronext Growth Milan.

Qualora, invece, a esito dell’Offerta non si siano verificati i presupposti per il *Delisting*, il medesimo potrà essere conseguito mediante la fusione per incorporazione dell’Emittente nell’Offerente (quale società non quotata) o in altre società non quotate direttamente o indirettamente controllanti, o controllate da, l’Offerente (la “**Fusione**”).

Per maggiori informazioni in merito al *Delisting*, si rinvia alla Sezione A, Paragrafi, A.10, e A.11, e alla Sezione G, Paragrafi G.2.4 e G.3, del Documento di Offerta.

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

L'efficacia dell'Offerta, in quanto obbligatoria ai sensi dell'art. 13 dello Statuto, non è subordinata ad alcuna condizione di efficacia.

L'Offerta sarà promossa esclusivamente in Italia ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 1, del TUF. Si precisa che la disciplina in materia di offerte pubbliche di acquisto obbligatorie prevista dal TUF e dalle relative disposizioni di attuazione di cui al Regolamento Emittenti trova applicazione all'Offerta per richiamo volontario ai sensi dell'art. 13 dello Statuto, nonché in conformità a quanto previsto dall'art. 6-*bis* del Regolamento Emittenti EGM.

Oltre alle disposizioni di cui all'art. 106 del TUF, all'Offerta si applicano – ricorrendo il presupposto del raggiungimento da parte dell'Offerente delle soglie di possesso nel capitale sociale dell'Emittente ivi indicate – gli artt. 108 e 111 del TUF e le relative disposizioni di attuazione del Regolamento Emittenti, in applicazione del richiamo operato dall'art. 14 dello statuto dell'Emittente.

2. ACCORDI CONTRATTUALI CONCLUSI PRIMA DELL'OFFERTA E ACQUISTI FUORI OFFERTA

In data 21 ottobre 2025 (la “**Data di Esecuzione**”) ha avuto luogo l'esecuzione dell'acquisizione, da parte dell'Offerente, per un corrispettivo pari a Euro 36,08 per Azione, di:

- (i) complessive n. 6.662.336 Azioni detenute da AIP Italia S.p.A. (“**AIP Italia**”), rappresentative di circa il 73,78% del capitale sociale dell'Emittente (la “**Partecipazione AIP Italia**”), a fronte di un corrispettivo pari a complessivi Euro 240.377.082,88, ai sensi del contratto di compravendita e reinvestimento (il “**Contratto AIP Italia**”) sottoscritto il 12 maggio 2025 tra AIP Italia e Wing HoldCo S.p.A. (“**Wing HoldCo**”), che, ai sensi e per gli effetti degli artt. 1401 e ss. cod. civ. e in conformità a quanto convenuto nel Contratto AIP Italia, in data 1° ottobre 2025, ha nominato l'Offerente quale società designata ad acquistarne i diritti e assumerne gli obblighi ai sensi del Contratto AIP Italia;
- (ii) complessive n. 410.169 Azioni detenute da Smart Capital S.p.A. (“**Smart Capital**”) e Smart Ala S.r.l. (“**Smart ALA**”), rappresentative di circa il 4,54% del capitale sociale dell'Emittente (la “**Partecipazione Smart Capital**”)⁽¹⁾, a fronte di un corrispettivo pari a complessivi Euro 14.798.897,52, ai sensi del contratto di compravendita (il “**Contratto Smart Capital**”) sottoscritto il 26 giugno 2025 tra Smart Capital, Smart ALA e Wing HoldCo, che, ai sensi e per gli effetti degli artt. 1401 e ss. cod. civ. e in conformità a quanto convenuto nel Contratto Smart Capital, in data 1° ottobre 2025, ha nominato l'Offerente quale società designata ad acquistarne i diritti e assumerne gli obblighi ai sensi del Contratto Smart Capital; e
- (iii) complessive n. 255.000 Azioni detenute da First SICAF S.p.A. (“**First SICAF**”), rappresentative di circa il 2,82% del capitale sociale dell'Emittente (la “**Partecipazione First SICAF**”), a fronte di un corrispettivo pari a complessivi Euro 9.200.400,00, ai sensi del contratto di compravendita (il “**Contratto First SICAF**”) sottoscritto il 16 luglio 2025 tra First SICAF e Wing HoldCo, che, ai sensi e per gli effetti degli artt. 1401 e ss. cod. civ. e in conformità a quanto convenuto nel Contratto

⁽¹⁾ Di cui: (i) n. 74.040 Azioni, rappresentanti circa lo 0,82% del capitale sociale dell'Emittente, detenute da Smart Capital; e (ii) n. 336.129 Azioni, rappresentanti circa il 3,72% del capitale sociale dell'Emittente, detenute da Smart ALA.

First SICAF, in data 1° ottobre 2025, ha nominato l'Offerente quale società designata ad acquistarne i diritti e assumerne gli obblighi ai sensi del Contratto First SICAF,

(la compravendita della Partecipazione AIP Italia, della Partecipazione Smart Capital e della Partecipazione First SICAF, complessivamente, la “**Compravendita**”).

A esito del perfezionamento della Compravendita, l'Offerente è venuto a detenere complessive n. 7.327.505 Azioni, rappresentative dell'81,15% del capitale sociale dell'Emittente.

Il Contratto AIP Italia, aveva a oggetto, *inter alia*, (i) la compravendita della Partecipazione AIP Italia e (ii) il reinvestimento in Wing HoldCo, da parte di AIP Italia, di parte dei proventi finanziari lordi derivanti dall'acquisto della Partecipazione AIP Italia, attraverso la sottoscrizione e liberazione, mediante conferimento in denaro, di un aumento del capitale sociale di Wing HoldCo riservato in sottoscrizione ad AIP Italia, per un prezzo di emissione pari a quello previsto per la sottoscrizione delle azioni di Wing HoldCo offerte in sottoscrizione al Fondo H.I.G. nel contesto dell'operazione (il “**Reinvestimento**”).

L'esecuzione del Contratto AIP Italia era subordinata all'avveramento di usuali condizioni sospensive, e in particolare: (i) l'autorizzazione dell'Autorità della Concorrenza dello Stato d'Israele, ai sensi della relativa normativa applicabile in materia *antitrust*, ottenuta in data 9 giugno 2025; (ii) l'autorizzazione del “Cabinet Office” del Regno Unito di Gran Bretagna e Irlanda del Nord, Unità per la Sicurezza degli Investimenti, ai sensi della relativa normativa applicabile in materia di c.d. “*foreign direct investment*” (FDI), ottenuta il 4 luglio 2025; (iii) l'autorizzazione del Ministero dell'Economia e delle Finanze della Repubblica Francese, ai sensi della relativa normativa applicabile in materia di c.d. “*foreign direct investment*” (FDI), ottenuta il 10 luglio 2025; (iv) l'autorizzazione del Ministero Federale per gli Affari Economici e la Protezione del Clima della Repubblica Federale di Germania, ai sensi della relativa normativa applicabile in materia di c.d. “*foreign direct investment*” (FDI), ottenuta il 10 luglio 2025; (v) l'autorizzazione della Commissione Europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 139/2004 del Consiglio, del 20 gennaio 2004, relativo al controllo delle concentrazioni tra imprese (“Regolamento comunitario sulle concentrazioni”), ottenuta in data 15 luglio 2025; (vi) l'autorizzazione della Presidenza del Consiglio dei Ministri della Repubblica italiana ai sensi del D.L. 15 marzo 2012, n. 21, convertito con modificazioni dalla L. 11 maggio 2012, n. 56, e della relativa normativa secondaria di attuazione (normativa c.d. “golden power”), ottenuta in data 4 agosto 2025; e (vii) l'autorizzazione del Ministero dell'Economia, del Commercio e dell'Impresa del Regno di Spagna, ai sensi della relativa normativa applicabile in materia di c.d. “*foreign direct investment*” (FDI), ottenuta il 2 ottobre 2025 (congiuntamente, le “**Autorizzazioni Regolamentari**”).

Sempre in data 12 maggio 2025, AIP Italia, Fulvio Scannapieco (“**FS**”) e Vittorio Genna (“**VG**”), da una parte, e H.I.G. Europe Middle Market LBO Fund II, SCSp (il “**Fondo H.I.G. Europe Middle Market II**”), dall'altra parte, hanno sottoscritto un accordo di investimento e parasociale (il “**Patto Parasociale**”) diretto a disciplinare, *inter alia*:

- (i) i reciproci impegni delle parti in merito all'Offerta e al *Delisting*;
- (ii) il governo societario di Wing HoldCo e delle società dalla stessa controllate in via diretta e indiretta, ivi inclusi l'Offerente, ALA e le società del Gruppo ALA;
- (iii) il regime di trasferimento delle azioni di Wing HoldCo;
- (iv) la sottoscrizione di contratti di amministrazione con FS e VG, quali amministratori esecutivi di ALA, e con taluni amministratori ed esponenti del *top management* dell'Emittente e di Wing HoldCo; e

- (v) l'adozione di un *management investment plan* rivolto a taluni amministratori, *key manager* e/o collaboratori di Wing HoldCo, ALA e/o delle società da questa controllate, da realizzarsi tramite la sottoscrizione di azioni di Wing HoldCo di categoria speciale, prive di taluni diritti amministrativi, ma dotate di determinati diritti patrimoniali rafforzati, per un prezzo di emissione corrispondente al *fair market value* di tali azioni (il “**MIP**” o “**Management Investment Plan**”).

Ai sensi del Contratto Smart Capital e del Contratto First SICAF: (i) il corrispettivo per l'acquisto, rispettivamente, della Partecipazione Smart Capital e della Partecipazione First SICAF è stato convenuto in misura pari a quello pattuito per l'acquisto della Partecipazione AIP Italia ai sensi del Contratto AIP Italia; e (ii) l'esecuzione della compravendita, rispettivamente, della Partecipazione Smart Capital e della Partecipazione First SICAF era subordinata all'esecuzione del Contratto AIP Italia.

Successivamente alla sottoscrizione dei suddetti contratti:

- (i) in data 22 settembre 2025, il Fondo H.I.G. Europe Middle Market II ha nominato Totem Holdings I, SCSp-RAIF (il “**Fondo H.I.G.**”) – un fondo di investimento alternativo riservato multi-comparto (*fonds d'investissement alternatif réservé à compartiments multiples*) di diritto lussemburghese controllato e gestito dal medesimo *general partner* (*associé commandité*) del Fondo H.I.G. Europe Middle Market II, ovverosia H.I.G. Global Capital Partners GP (LU), S.à r.l. (il “**H.I.G. GP**”) – quale società designata ad acquistarne i diritti e assumerne gli obblighi ai sensi del Patto Parasociale, ai sensi e per gli effetti degli artt. 1401 e ss. cod. civ. e in conformità a quanto convenuto nel Patto Parasociale;
- (ii) in data 1° ottobre 2025, Wing HoldCo ha nominato l'Offerente quale società designata ad acquistarne i diritti e assumerne gli obblighi ai sensi del Contratto AIP Italia, ai sensi e per gli effetti degli artt. 1401 e ss. cod. civ. e in conformità a quanto convenuto nel Contratto AIP Italia;
- (iii) in data 1° ottobre 2025, Wing HoldCo ha nominato l'Offerente quale società designata ad acquistarne i diritti e assumerne gli obblighi ai sensi del Contratto Smart Capital e del Contratto First SICAF, ai sensi e per gli effetti degli artt. 1401 e ss. cod. civ. e in conformità a quanto convenuto, rispettivamente, nel Contratto Smart Capital e nel Contratto First SICAF;
- (iv) in data 2 ottobre 2025, è stata ottenuta l'ultima delle Autorizzazioni Regolamentari necessarie ai fini dell'esecuzione della Compravendita, la cui data è stata quindi fissata per il 21 ottobre 2025 (*i.e.*, la Data di Esecuzione), in conformità a quanto convenuto nel Contratto AIP Italia.

In proposito, si precisa che le Autorità competenti hanno rilasciato le Autorizzazioni Regolamentari senza imposizione di alcuna prescrizione, condizione e/o altri rimedi;

- (v) in data 14 ottobre 2025, l'assemblea straordinaria degli azionisti di Wing HoldCo ha deliberato, *inter alia*:
- (a) al fine di dotare Wing HoldCo di parte degli apporti a titolo di *equity* necessari a finanziare la Compravendita, gli Acquisti Fuori Offerta e l'Offerta, un aumento del capitale sociale di Wing HoldCo a pagamento, in denaro, in via scindibile e con efficacia progressiva delle sottoscrizioni, per un importo massimo complessivo di Euro 163.183.333,00, comprensivi di sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 163.183.333 azioni di Wing HoldCo di categoria “A”, a un prezzo unitario di sottoscrizione pari a Euro 1,00, riservato in sottoscrizione al Fondo H.I.G (l’“**Aumento di Capitale Fondo H.I.G.**”);
 - (b) a servizio del Reinvestimento, un aumento del capitale sociale a pagamento, in denaro, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ., per un importo

massimo complessivo di Euro 70.000.000,00, comprensivi di sovrapprezzo, mediante emissione di n. 70.000.000 azioni di Wing HoldCo di categoria “B”, rappresentative del 30,00% del capitale sociale di Wing HoldCo, a un prezzo unitario di sottoscrizione pari a Euro 1,00 (e, quindi, in misura pari a quello previsto per la sottoscrizione delle azioni di Wing HoldCo di categoria “A” rivenienti dall’Aumento di Capitale Fondo H.I.G.), riservato in sottoscrizione ad AIP Italia (l’“**Aumento di Capitale AIP Italia**”); e

- (c) a servizio del MIP: (x) un aumento del capitale sociale a pagamento, in denaro, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell’art. 2441, comma 5, cod. civ., per un importo massimo complessivo di Euro 2.450.000,00, comprensivi di sovrapprezzo, mediante emissione di n. 50.000 azioni di Wing HoldCo di categoria “C”, rappresentative dello 0,02% del capitale sociale di Wing HoldCo, a un prezzo unitario di sottoscrizione pari a Euro 49,00, corrispondente al *fair market value* di tali azioni di Wing HoldCo, riservato in sottoscrizione a VG e FS, quali amministratori esecutivi dell’Emittente; e (y) un aumento del capitale sociale a pagamento, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell’art. 2441, comma 5, cod. civ., per un importo massimo complessivo di Euro 2.450.000,00, comprensivi di sovrapprezzo, mediante emissione di n. 50.000 azioni di Wing HoldCo di categoria “D”, rappresentative dello 0,02% del capitale sociale di Wing HoldCo, a un prezzo unitario di sottoscrizione pari a Euro 49,00, corrispondente al *fair market value* di tali azioni di Wing HoldCo, riservato in sottoscrizione, per n. 32.000 azioni di Wing HoldCo, a taluni amministratori e *key manager* di Wing HoldCo e dell’Emittente (porzione c.d. “*allotted*” del MIP) e, per le restanti n. 18.000 azioni di Wing HoldCo, al Fondo H.I.G., in quanto destinate a essere oggetto di cessione in favore di amministratori, *key manager* e/o collaboratori di Wing HoldCo, dell’Emittente e/o di società da questa direttamente o indirettamente controllate (porzione c.d. “*unallotted*” del MIP) (gli “**Aumenti di Capitale MIP**”, e le azioni di Wing HoldCo rivenienti dagli stessi, le “**Azioni MIP**”).

Ai fini della determinazione del *fair market value* delle azioni di Wing HoldCo emesse a servizio del MIP, il consiglio di amministrazione di Wing HoldCo si è avvalso di un parere rilasciato dal prof. Gabriele Villa e dal prof. Giuliano Iannotta;

- (vi) in data 14 ottobre 2025, in conformità a quanto pattuito nel Contratto AIP Italia, il prezzo per Azione per l’acquisto della Partecipazione AIP Italia – e, per esso, quello per l’acquisto della Partecipazione Smart Capital e della Partecipazione First SICAF – è stato determinato in Euro 36,08 per Azione (per maggiori informazioni in merito alla determinazione del corrispettivo per l’acquisto della Partecipazione AIP Italia, si rinvia alla Premessa 4 e alla Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta); e
- (vii) in data 17 ottobre 2025, il Fondo H.I.G. ha sottoscritto e liberato una prima *tranche* dell’Aumento di Capitale Fondo H.I.G., per un importo pari a complessivi Euro 155.252.584,00 (comprensivi di sovrapprezzo), al fine di dotare l’Offerente – in via indiretta mediante apporti a titolo di *equity* – di parte delle risorse finanziarie necessarie a far fronte agli obblighi di pagamento, alla Data di Esecuzione, del corrispettivo per la Compravendita;
- (viii) alla Data di Esecuzione, si è perfezionata la complessiva operazione su descritta e, pertanto (*inter alia*):
- (a) l’Offerente ha dato esecuzione alla Compravendita, ovverosia all’acquisto de: (x) la Partecipazione AIP Italia, a fronte di un corrispettivo pari a complessivi Euro 240.377.082,88 (corrispondenti a un corrispettivo unitario pari a Euro 36,08 per Azione); e

- (y) la Partecipazione Smart Capital e la Partecipazione First SICAF, a fronte di un corrispettivo pari a complessivi Euro 14.798.897,52, per l'acquisto della Partecipazione Smart Capital, e complessivi Euro 9.200.400,00, per l'acquisto della Partecipazione First SICAF (corrispondenti, nell'uno e nell'altro caso, a un corrispettivo unitario pari a Euro 36,08 per Azione);
- (b) AIP Italia ha dato esecuzione al Reinvestimento, mediante la sottoscrizione e liberazione dell'Aumento di Capitale AIP Italia, per un importo pari a complessivi Euro 70.000.000,00 (comprensivi di sovrapprezzo);
- (c) sono state integralmente sottoscritte e liberate le azioni di Wing HoldCo emesse a servizio del MIP nel contesto degli Aumenti di Capitale MIP, per un importo pari a complessivi Euro 4.900.000,00 (comprensivi di sovrapprezzo); e
- (d) a seguito delle dimissioni rassegnate da tutti i consiglieri e sindaci dell'Emittente in carica, l'assemblea degli azionisti di ALA ha nominato:
- un nuovo consiglio di amministrazione, composto dai consiglieri FS, VG, Roberto Tonna, Stefano Giambelli, Riccardo Ghezzi, Matteo Angrisani, Federica Catapano Minotti, Lisa Vascellari Dal Fiol (amministratrice in possesso dei requisiti di indipendenza *ex art. 148, comma 3, del TUF*, come richiamato dall'*art. 147-ter, comma 4, del TUF*, in conformità a quanto previsto dall'*art. 24 dello Statuto*) e Alessandro Capogrosso, tratti dalla lista di candidati presentata da AIP Italia, in conformità a quanto convenuto con l'Offerente nel Contratto AIP Italia; e
 - un nuovo collegio sindacale, composto dai sindaci effettivi Marco Fiorentino (Presidente del collegio sindacale), Benedetta Pinna e Claudio Schettini, nonché dai sindaci supplenti Francesco Palladino e Maurizio Moccaldi Ruggiero, in conformità a quanto convenuto nel Patto Parasociale.

Per maggiori informazioni in merito alla composizione del consiglio di amministrazione e del collegio sindacale dell'Emittente, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.4, del Documento di Offerta.

Si segnala infine che, nel periodo compreso tra la Data di Esecuzione e la Data del Documento di Offerta, l'Offerente ha effettuato taluni acquisti di Azioni al di fuori dell'Offerta, aventi a oggetto complessive n. 790.465 Azioni, rappresentative dell'8,75% del capitale sociale dell'Emittente (gli "Acquisti Fuori Offerta"), resi noti mediante diffusione di appositi comunicati ai sensi della normativa applicabile. Nessuno degli Acquisti Fuori Offerta è stato realizzato a prezzi superiori al Corrispettivo.

A seguito degli Acquisti Fuori Offerta, l'Offerente è divenuto titolare di complessive n. 8.117.970 Azioni, rappresentative dell'89,90% del capitale sociale dell'Emittente.

3. PRESUPPOSTI GIURIDICI E MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA

L'Offerta è una offerta pubblica di acquisto totalitaria, ai sensi degli artt. 102 e ss. del TUF, e obbligatoria, ai sensi dell'*art. 13 dello Statuto*, avente a oggetto le Azioni Oggetto dell'Offerta e finalizzata al *Delisting*.

L'obbligo di promuovere l'Offerta – ai sensi dell'*art. 13 dello Statuto* – consegue alla esecuzione, perfezionatasi alla Data di Esecuzione (*i.e.*, 21 ottobre 2025), da parte dell'Offerente dell'acquisto della Partecipazione AIP Italia, della Partecipazione Smart Capital e della Partecipazione First SICAF, in esecuzione delle operazioni rispettivamente disciplinate nel Contratto AIP Italia, nel Contratto Smart

Capital e nel Contratto First SICAF. Alla Data di Esecuzione, l'Offerente è infatti venuto a detenere complessive n. 7.327.505 Azioni, rappresentative dell'81,15% del capitale sociale dell'Emittente.

Pertanto, alla Data di Esecuzione, si sono verificati i presupposti giuridici per la promozione, da parte dell'Offerente, dell'Offerta.

Si segnala che, successivamente alla Data di Esecuzione, l'Offerente ha altresì perfezionato gli Acquisti Fuori Offerta, aventi a oggetto complessive n. 790.465 Azioni, rappresentative dell'8,75% del capitale sociale dell'Emittente, a esito dei quali è venuto a detenere complessive n. 8.117.970 Azioni, rappresentative dell'89,90% del capitale sociale dell'Emittente.

L'Offerta è finalizzata ad acquisire la totalità delle Azioni Oggetto dell'Offerta e a ottenere il *Delisting*.

Pertanto:

- (i) al verificarsi dei presupposti di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF – reso applicabile per richiamo volontario ai sensi dell'articolo 14 dello Statuto – l'Offerente non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni, nel qual caso Borsa Italiana disporrà il *Delisting* a decorrere dal 1° (primo) Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di pagamento del corrispettivo pagato dall'Offerente per adempiere all'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, fatto salvo quanto illustrato al punto (ii) che segue, secondo quanto previsto dall'articolo 41 delle Linee Guida Euronext Growth Milan; e
- (ii) al verificarsi dei presupposti di cui all'articolo 111 del TUF – anch'esso reso applicabile per richiamo volontario ai sensi dell'articolo 14 dello Statuto – l'Offerente intende esercitare il diritto di acquistare le rimanenti Azioni, nel qual caso Borsa Italiana disporrà il *Delisting* tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del diritto di acquisto di cui all'articolo 111 del TUF, secondo quanto previsto dall'articolo 41 delle Linee Guida Euronext Growth Milan. In caso di esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF, l'Offerente adempierà altresì all'obbligo di acquisto, di cui all'art. 108, comma 1, TUF (anch'esso reso applicabile per richiamo volontario ai sensi dell'art. 14 dello Statuto) nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta, dando pertanto corso ad un'unica procedura congiunta.

L'Offerta si inscrive nell'ambito di un progetto di investimento dell'Offerente – e, indirettamente, del Fondo H.I.G. – nell'Emittente, diretto a contribuire alla crescita e alla valorizzazione dell'Emittente nel medio-lungo periodo, in linea con l'orizzonte di investimento proprio di un investitore di *private equity*. A esito dell'Offerta, l'Offerente intende, quindi, sostenere l'attuale percorso di crescita dell'Emittente – che potrà continuare a contare sulla visione e sull'apporto *manageriale* e strategico dei suoi fondatori, FS e VG, e del *management team* – contribuendovi, quale azionista di controllo, mediante l'apporto all'Emittente delle competenze ed esperienze maturate a livello internazionale e derivanti da un solido *track record* di investimenti.

L'Offerente ritiene che il *Delisting* dell'Emittente sia un presupposto per favorirne la crescita e il rafforzamento nel medio-lungo termine, nella misura in cui esso consentirebbe all'Emittente di agire in un contesto e in una cornice giuridica caratterizzati da una maggiore flessibilità gestionale e organizzativa, con tempi di decisione e di esecuzione più rapidi e beneficiando altresì di una riduzione dei costi di gestione e di quotazione sul mercato.

Per maggiori informazioni in merito al *Delisting*, si rinvia alla Sezione A, Paragrafi A.6, A.10, e A.11, e alla Sezione G, Paragrafi G.2.4 e G.3, del Documento di Offerta.

4. CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA ED ESBORSO MASSIMO

L'Offerente pagherà a ciascun Aderente un corrispettivo in denaro – determinato ai sensi dell'art. 106, comma 2, del TUF (reso applicabile per richiamo volontario ai sensi dell'art. 13 dello Statuto) – pari a Euro 36,08 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta (il “**Corrispettivo**”).

Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo e del numero massimo della Azioni Oggetto dell'Offerta, sarà pari a Euro 32.906.042,40 (“**Esbоро Massimo**”).

Considerata la natura obbligatoria dell'Offerta, ai sensi dell'art. 13 dello Statuto, e tenuto conto dell'operazione da cui sorge l'obbligo di promuoverla (ovverosia l'acquisto della Partecipazione AIP Italia), il Corrispettivo: (i) è stato fissato in conformità all'art. 106, comma 2, del TUF (reso applicabile per richiamo volontario ai sensi dell'art. 13 dello Statuto), secondo cui l'Offerta deve essere promossa a un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto nei dodici mesi anteriori alla Comunicazione dell'Offerente per acquisti di Azioni; e, pertanto, (ii) coincide con il prezzo unitario pagato dall'Offerente per l'acquisto della Partecipazione AIP Italia, pari altresì a quello pagato ai fini dell'acquisto della Partecipazione Smart e della Partecipazione First SICAF.

Invero:

- (i) il corrispettivo pattuito per l'acquisto della Partecipazione AIP Italia era pari a Euro 35,75 per Azione, tenuto già conto della distribuzione del dividendo ordinario, pari a Euro 0,75 per Azione, deliberata dall'assemblea degli azionisti dell'Emittente il 28 aprile 2025, il cui pagamento è stato effettuato in data 21 maggio 2025 (il “**Dividendo 2025**”) e da intendersi quindi come corrispettivo *ex dividendo* rispetto al Dividendo 2025;
- (ii) ai sensi del Contratto AIP Italia, il corrispettivo per l'acquisto della Partecipazione AIP Italia doveva essere rettificato: (x) in diminuzione, in misura corrispondente agli eventuali *leakage* (con esclusione, a fini di chiarezza, del Dividendo 2025) intercorsi tra il 31 dicembre 2024 e la Data di Esecuzione; e (y) in aumento, in misura corrispondente a una *ticking fee* del 5% annuo, calcolato su base giornaliera, maturata nel periodo intercorrente tra il 15 agosto 2025 (escluso) e la Data di Esecuzione (inclusa); e
- (iii) in data 14 ottobre 2025, tenuto conto de: (x) l'assenza di *leakage* nel periodo di riferimento; e (y) la fissazione della Data di Esecuzione per il 21 ottobre 2025, in conformità a quanto convenuto nel Contratto AIP Italia, il prezzo per Azione per l'acquisto delle Partecipazioni AIP Italia – e, per esso, quello per l'acquisto della Partecipazione Smart Capital e della Partecipazione First SICAF – è stato quindi determinato in Euro 36,08 per Azione, pari al corrispettivo pattuito nel Contratto AIP Italia (pari a Euro 35,75 per Azione), maggiorato dell'importo della *ticking fee* maturata tra il 15 agosto 2025 (escluso) e la Data di Esecuzione (inclusa) (pari a Euro 0,33 per Azione).

Si precisa inoltre che non sono stati sottoscritti accordi, né è stato pattuito alcun ulteriore corrispettivo, anche in natura, che possano assumere rilevanza ai fini della determinazione del Corrispettivo.

Il Corrispettivo tiene già conto della distribuzione del Dividendo 2025, il cui pagamento è avvenuto in data 21 maggio 2025, che non dovrà quindi essere scomputato dal Corrispettivo. Il Corrispettivo deve, quindi, intendersi come corrispettivo *ex dividendo* rispetto al Dividendo 2025.

A fini di chiarezza, dovranno invece essere scomputati dal Corrispettivo dividendi diversi e ulteriori che dovessero essere eventualmente deliberati e distribuiti dall'Emittente successivamente alla Data di Annuncio.

Il Corrispettivo esprime un corrispettivo *cum* Dividendo 2025 pari a Euro 36,83 per Azione (il “**Corrispettivo Cum Dividendo 2025**”). A fini di chiarezza, il Corrispettivo Cum Dividendo 2025 è pari alla somma tra il Corrispettivo (pari a Euro 36,08 per Azione) e l'importo del Dividendo 2025 (pari a Euro 0,75 per Azione).

Il Corrispettivo Cum Dividendo 2025 incorpora:

- (i) un premio pari all'1,18% rispetto al prezzo ufficiale per Azione rilevato alla Data di Riferimento (*i.e.*, 9 maggio 2025), che era pari a Euro 36,40;
- (ii) un premio pari al 41,15%, 28,44%, 21,40% e 7,37% rispetto alla media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni, rispettivamente, nei 12 (dodici), 6 (sei) e 3 (tre) mesi e nel mese precedenti la Data di Riferimento (inclusa).

Per maggiori informazioni in merito alle modalità di determinazione del Corrispettivo, si rinvia alla Sezione E del Documento di Offerta.

Ai sensi dell'art. 37-bis del Regolamento Emittenti, l'Offerente dichiara di essere in grado di far fronte pienamente agli impegni di pagamento del Corrispettivo.

L'Offerente farà fronte agli impegni di pagamento del Corrispettivo facendo ricorso ai proventi rivenienti dagli apporti a titolo di *equity* (per il tramite di versamenti in conto capitale e/o aumenti di capitale) effettuati da Wing MidCo. A propria volta, Wing MidCo farà ricorso:

- (i) in parte, ad apporti a titolo di *equity* (per il tramite di versamenti in conto capitale e/o aumenti di capitale) effettuati, in via diretta e/o indiretta, dal Fondo H.I.G.; e
- (ii) per la parte residua, al ricorso di un finanziamento bancario ai termini e alle condizioni di cui a un contratto di finanziamento retto dalla legge italiana sottoscritto in data 8 agosto 2025 tra, *inter alia*, Wing MidCo e UniCredit, in qualità di “*Senior Facility Agent*”, “*Senior Security Agent*”, “*Bookrunner*”, “*Underwriter*”, “*Global Coordinator*” e di Garante dell'Esatto Adempimento, 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 le “**Banche Finanziarie**”), in qualità di “*Senior Mandated Lead Arrangers*” e “*Original Senior Lenders*”, per un importo in linea capitale pari a Euro 320.000.000,00 (il “**Contratto di Finanziamento**”), a cui l'Offerente ha aderito in data 21 ottobre 2025 in qualità di preeditore e garante addizionale (“*Additional Borrower*” e “*Additional Guarantor*”).

Per maggiori informazioni in merito alle modalità di finanziamento dell'Offerta, si rinvia all'Avvertenza A.3.1, nonché alla Sezione E e alla Sezione G, Paragrafo G.1 del Documento di Offerta.

5. TABELLA DEI PRINCIPALI EVENTI RELATIVI ALL'OFFERTA

Nella seguente tabella sono indicate, in forma sintetica e in ordine cronologico, le date rilevanti dell'Offerta per gli Aderenti, a partire dalla Data di Esecuzione (*i.e.*, 21 ottobre 2025):

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione al mercato e riferimenti normativi
2 ottobre 2025	Ottenimento dell'ultima delle Autorizzazioni Regolamentari	--
21 ottobre 2025	Esecuzione della Compravendita	--
21 ottobre 2025	Comunicazione dell'Offerente	Comunicazione dell'Offerente ai sensi degli artt. 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti
27 ottobre 2025	Presentazione del Documento di Offerta in CONSOB	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi degli artt. 102, comma 3, del TUF e 37-ter del Regolamento Emittenti
26 novembre 2025	Approvazione del Documento di Offerta da parte di CONSOB	--
28 novembre 2025	Pubblicazione del Documento di Offerta e del Comunicato dell'Emittente (comprendivo del Parere dell'Amministratore Indipendente)	Comunicato ai sensi dell'art. 38, comma 2, del Regolamento Emittenti. Diffusione del Documento di Offerta ai sensi degli artt. 36, comma 3, e 38, comma 2, del Regolamento Emittenti
1° dicembre 2025	Inizio del Periodo di Adesione all'Offerta	--
19 dicembre 2025 (salvo proroghe del Periodo di Adesione)	Fine del Periodo di Adesione	--
Entro la sera dell'ultimo Comunicazione: giorno del Periodo di dell'Offerta; (ii) dell'eventuale sussistenza dei Adesione e, comunque, presupposti per l'Obbligo di Acquisto, ai sensi entro le ore 7:29 del primo dell'art. 108, comma 2, del TUF ovverosia della Giorno di Borsa Aperta sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di successivo alla chiusura del Acquisto, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF Periodo di Adesione e per il Diritto di Acquisto; e (iii) delle modalità e ovverosia (salvo proroghe della tempistica dell'eventuale <i>Delisting</i> del Periodo di Adesione) entro il 19 dicembre 2025 o, comunque, entro le ore 7:29 del 22 dicembre 2025	Comunicato stampa al mercato	
Entro le ore 7:29 del Comunicazione: (i) dei risultati definitivi Giorno di Borsa Aperta dell'Offerta; (ii) la conferma dell'eventuale antecedente alla Data di sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Pagamento del Acquisto, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF Corrispettivo delle Azioni ovverosia della sussistenza dei presupposti per portate in adesione l'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'art. 108, comma ovverosia (salvo proroghe 1, del TUF e per il Diritto di Acquisto; e (iii) delle del Periodo di Adesione) modalità e della tempistica dell'eventuale <i>Delisting</i> entro il 29 dicembre 2025	Comunicato ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti	

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione al mercato e riferimenti normativi
Il 4° Giorno di Borsa Pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni -- Aperta successivo alla portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di chiusura del Periodo di Adesione Adesione, ovverosia il 30 dicembre 2025 (salvo proroghe del Periodo di Adesione)		
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge	In caso di sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, nonché la relativa indicazione sulla tempistica del <i>Delisting</i>	Comunicato ai sensi dell'art. 50-quinquies del Regolamento TUF, pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, nonché la relativa indicazione sulla tempistica del <i>Delisting</i>
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge	In caso di sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, e per il Diritto di Acquisto, pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento degli obblighi relativi al Diritto di Acquisto e, contestualmente, dell'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, dando corso alla Procedura Congiunta, nonché la relativa indicazione sulla tempistica del <i>Delisting</i>	Comunicato ai sensi dell'art. 50-quinquies del Regolamento TUF, e per il Diritto di Acquisto, pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento degli obblighi relativi al Diritto di Acquisto e, contestualmente, dell'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, dando corso alla Procedura Congiunta, nonché la relativa indicazione sulla tempistica del <i>Delisting</i>

Tutti i comunicati 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 saranno pubblicati senza indugio sul sito internet dell'Emittente, all'indirizzo www.alacorporation.com, sezione "Investor Relations – O.P.A.".

A. AVVERTENZE

A.1 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA

L'Offerta, in quanto obbligatoria ai sensi dell'art. 13 dello Statuto, non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia ed è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni. Non sussistono, inoltre, condizioni di efficacia dell'Offerta previste dalla legge.

Per ulteriori informazioni in merito alle modalità e termini stabiliti per l'adesione all'Offerta, si rinvia alla Sezione F del Documento di Offerta.

A.2 APPROVAZIONE DELLE RELAZIONI FINANZIARIE E DEI RESOCONTI INTERMEDI DI GESTIONE DELL'EMITTENTE

Il 27 marzo 2025, il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha approvato: (i) il progetto di bilancio individuale dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024; e (ii) il bilancio consolidato del Gruppo ALA per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024. In data 28 aprile 2025, l'assemblea ordinaria degli Azionisti ha approvato il bilancio individuale dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 (congiuntamente al bilancio consolidato del Gruppo ALA per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, la “**Relazione Finanziaria Annuale**”).

Il 18 settembre 2025, il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha approvato la relazione finanziaria semestrale consolidata del Gruppo ALA al 30 giugno 2025 (la “**Relazione Finanziaria Semestrale**”).

La Relazione Finanziaria Annuale e la Relazione Finanziaria Semestrale sono a disposizione del pubblico sul sito *internet* dell'Emittente, all'indirizzo www.alacorporation.com, sezione “*Investor relations*”.

Per maggiori informazioni in merito all'andamento recente e prospettive del Gruppo, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.7, del Documento di Offerta.

A.3 INFORMAZIONI RELATIVE AL FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA

A.3.1 *Modalità di finanziamento della Compravendita e dell'Offerta*

L'obbligo di promuovere l'Offerta consegue al perfezionamento dell'acquisto della Partecipazione AIP Italia, della Partecipazione Smart Capital e della Partecipazione First SICAF, in esecuzione delle operazioni rispettivamente disciplinate nel Contratto AIP Italia, nel Contratto Smart Capital e nel Contratto First SICAF, ad esito delle quali l'Offerente è divenuto titolare di complessive n. 7.327.505 Azioni, rappresentative dell'81,15% del capitale sociale dell'Emittente. Si segnala altresì che, all'esito degli Acquisti Fuori Offerta, l'Offerente è divenuto titolare di complessive n. 8.117.970 Azioni, rappresentative dell'89,90% del capitale sociale dell'Emittente.

A copertura del fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento connessi:

- (i) alla Compravendita, l'Offerente si è avvalso dei proventi rivenienti dagli apporti a titolo di *equity* (per il tramite di versamenti in conto capitale) effettuati da parte di Wing MidCo; e
- (ii) agli Acquisti Fuori Offerta nonché all'Offerta, calcolato in ipotesi di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti i titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta, e quindi pari all'Esbоро Massimo, l'Offerente si è avvalso e si avvarrà dei proventi rivenienti dagli apporti a titolo di *equity* (per il tramite di versamenti in conto capitale e/o aumenti di capitale) effettuati e che saranno effettuati da parte di Wing MidCo, in tempo utile per consentire all'Offerente di adempiere, alla Data di

Pagamento, alle proprie obbligazioni di pagamento del Corrispettivo.

Ai fini del pagamento del prezzo nell'ambito della Compravendita, Wing MidCo ha fatto a propria volta ricorso:

- (i) in parte, agli apporti a titolo di *equity* (per il tramite di versamenti in conto capitale) effettuati da Wing HoldCo, pari a complessivi Euro 230.202.584,00, rivenienti dalla sottoscrizione e liberazione:
 - (a) di una prima *tranche* dell'Aumento di Capitale Fondo H.I.G., per un importo pari a complessivi Euro 155.252.584,00 (comprensivi di sovrapprezzo) (oltre ai complessivi Euro 50.000,00 versati in sede di costituzione di Wing HoldCo);
 - (b) dell'Aumento di Capitale AIP Italia, per un importo pari a complessivi Euro 70.000.000,00 (comprensivi di sovrapprezzo);
 - (c) degli Aumenti di Capitale MIP, per un importo pari a complessivi Euro 4.900.000,00 (comprensivi di sovrapprezzo), di cui:
 - complessivi Euro 2.450.000,00 (comprensivi di sovrapprezzo) versati da VG e FS per la sottoscrizione e liberazione delle Azioni MIP loro offerte in sottoscrizione;
 - complessivi Euro 1.568.000,00 (comprensivi di sovrapprezzo) versati da taluni ulteriori amministratori e *key manager* di Wing HoldCo e dell'Emittente per la sottoscrizione e liberazione delle Azioni MIP loro offerte in sottoscrizione; e
 - complessivi Euro 882.000,00 (comprensivi di sovrapprezzo) versati dal Fondo H.I.G. per la sottoscrizione e liberazione delle Azioni MIP allo stesso offerte in sottoscrizione, in quanto destinate a essere oggetto di cessione in favore di amministratori, *key manager* e/o collaboratori di Wing HoldCo, di ALA e/o di società da questa direttamente o indirettamente controllate (porzione c.d. "unallotted" del MIP); e
- (ii) per la restante parte, pari a complessivi Euro 34.173.796,40, utilizzando risorse messe a disposizione dalle Banche Finanziarie ai sensi del Contratto di Finanziamento.

Ai fini degli Acquisti Fuori Offerta e del pagamento del Corrispettivo nell'ambito dell'Offerta, Wing MidCo ha fatto ricorso e farà ricorso a:

- (i) in parte, agli apporti a titolo di *equity* (per il tramite di versamenti in conto capitale) effettuati da Wing HoldCo e rivenienti dalla sottoscrizione e liberazione, da parte del Fondo H.I.G., della restante porzione dell'Aumento di Capitale Fondo H.I.G. Il Fondo H.I.G. ha a tal fine integralmente sottoscritto e liberato la restante porzione dell'Aumento di Capitale Fondo H.I.G., per un importo pari a complessivi Euro 7.930.749,00 (comprensivi di sovrapprezzo), in data 17 novembre 2025; e
- (ii) per la restante parte, pari a complessivi Euro 53.432.033,40, utilizzando risorse messe a disposizione dalle Banche Finanziarie ai sensi del Contratto di Finanziamento.

La seguente tabella riporta il dettaglio delle fonti e impieghi relativi all'operazione nel suo complesso (comprensiva della Compravendita, degli Acquisti Fuori Offerta e dell'Offerta), assumendo che all'esito dell'Offerta (anche a seguito dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, ovverosia del Diritto di Acquisto ai

sensi dell'art. 111 del TUF) siano portate in adesione tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta.

Compravendita			
Fonti		Impieghi	
<i>Equity</i>	Euro 230.202.584,00	Partecipazione AIP Italia	Euro 240.377.082,88
		Partecipazione Smart Capital	Euro 14.798.897,52
Debito	Euro 150.120.534,33	Partecipazione First SICAF	Euro 9.200.400,00
			Euro 264.376.380,40
		Prestito ad ALA per il rifinanziamento di talune linee di credito del Gruppo ALA	78.000.000,00
		<i>Overfunding</i> e altri oneri	Euro 18.884.728,21
		<i>Prefunding</i> Acquisti Fuori Offerta e Offerta	Euro 19.062.009,72
Totale fonti	Euro 380.323.118,33	Totale impieghi	Euro 380.323.118,33
Acquisti Fuori Offerta e Offerta (assumendo l'adesione della totalità delle Azioni Oggetto dell'Offerta)			
Fonti		Impieghi	
<i>Equity</i>	Euro 7.930.749,00	Acquisti Fuori Offerta	Euro 28.456.740,00
Debito	Euro 34.879.465,67	Esborso Massimo	Euro 32.906.042,40
			Euro 61.362.782,40
<i>Prefunding</i> Acquisti Fuori Offerta e Offerta	Euro 19.062.009,72	<i>Overfunding</i> e altri oneri	Euro 509.441,99
Totale fonti	Euro 61.872.224,39	Totale impieghi	Euro 61.872.224,39
Complessivo			
Fonti		Impieghi	
<i>Equity</i>	Euro 238.133.333,00	Partecipazione AIP Italia	Euro 240.377.082,88
Debito	Euro 185.000.000,00	Partecipazione Smart Capital	Euro 14.798.897,52
		Partecipazione First SICAF	Euro 9.200.400,00
		Acquisti Fuori Offerta	Euro 28.456.740,00
		Esborso Massimo	Euro 32.906.042,40
			Euro 325.739.162,80
		Prestito ad ALA per il rifinanziamento di talune linee di credito del Gruppo ALA	78.000.000,00
		<i>Overfunding</i> e altri oneri	Euro 19.394.170,20
Totale fonti	Euro 423.133.333,00	Totale impieghi	Euro 423.133.333,00

Ai sensi del Contratto di Finanziamento, le Banche Finanziarie hanno messo a disposizione di Wing MidCo le seguenti linee di credito:

- (i) una linea di credito di tipologia *term* con profilo di rimborso *amortizing* per massimi Euro 55.000.000,00 (la “**Linea A**”), finalizzata a finanziare, fra le altre cose, (i) il pagamento da parte dell’Offerente di parte del prezzo di acquisizione della Partecipazione dell’Offerente e di parte del Corrispettivo delle Azioni Oggetto dell’Offerta e (ii) il rimborso di parte dell’indebitamento finanziario esistente in capo alle società del Gruppo ALA, unitamente ai relativi costi di transazione;
- (ii) una linea di credito di tipologia *term* con profilo di rimborso *bullet* per massimi Euro 130.000.000,00 (la “**Linea B**” e, congiuntamente alla Linea A, le “**Linee di Credito Term**”), finalizzata a finanziare, fra le altre cose, (i) il pagamento da parte dell’Offerente di parte del prezzo di acquisizione della Partecipazione dell’Offerente e di parte del Corrispettivo delle Azioni Oggetto dell’Offerta e (ii) il rimborso di parte dell’indebitamento finanziario esistente in capo alle società del Gruppo ALA, unitamente ai relativi costi di transazione; e
- (iii) una linea di credito di tipologia *revolving* a medio-lungo termine per massimi Euro 50.000.000,00 (la “**Linea di Credito Revolving**”), finalizzata a finanziare, ovverosia rifinanziare, (i) il fabbisogno finanziario e/o di capitale circolante del Gruppo ALA, nonché altri investimenti e (ii) il pagamento di qualsiasi costo, spesa o imposta correlati al precedente punto (i) o all’operazione di finanziamento. La linea di Credito Revolving sarà messa a disposizione anche delle società del Gruppo ALA, subordinatamente alla loro adesione al Contratto di Finanziamento.

Si segnala inoltre che, ai sensi del Contratto di Finanziamento, è prevista la concessione, in favore di Wing MidCo, nell’interesse dell’Offerente, di una linea di credito per firma per un importo fino a Euro 85.000.000,00 a servizio dell’emissione della Garanzia di Esatto Adempimento (la “**Linea di Credito Esatto Adempimento**” e, congiuntamente alle Linee di Credito Term e alla Linea di Credito Revolving, le “**Linee di Credito**”).

In data 21 ottobre 2025, a garanzia delle obbligazioni derivanti dal Contratto di Finanziamento sono state concesse le seguenti garanzie:

- (i) Wing HoldCo ha costituito un pegno sulle azioni rappresentative del 100% del capitale sociale di Wing MidCo;
- (ii) Wing MidCo ha costituito un pegno sulle azioni rappresentative del 100% del capitale sociale dell’Offerente;
- (iii) l’Offerente ha costituito un pegno sulle Azioni rappresentative dell’81,15% del capitale sociale dell’Emittente.

Il Contratto di Finanziamento prevede altresì che gli obblighi di pagamento connessi allo stesso siano garantiti, direttamente e/o indirettamente, da:

- (i) un pegno sulle ulteriori Azioni (rispetto a quelle già costituite in pegno ai sensi del precedente punto (iii) che precede) rappresentative del capitale sociale dell’Emittente detenute dall’Offerente a seguito dell’Offerta, anche per effetto di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell’Offerta medesima;
- (ii) una cessione in garanzia dei crediti vantati da Wing MidCo e/o dall’Offerente, a seconda del caso, nei confronti dell’Emittente, derivanti da ciascun finanziamento infragruppo da concedersi in favore dell’Emittente da parte di Wing MidCo e/o dell’Offerente;
- (iii) talune garanzie personali rilasciate da Wing MidCo, dall’Offerente e/o dalle società del Gruppo

ALA che rappresentino, tempo per tempo, almeno l'80% dell'EBITDA consolidato dello stesso; e

- (iv) un pegno avente ad oggetto le partecipazioni delle società indicate al punto (iii) che precede.

Wing MidCo intende far fronte agli obblighi di rimborso degli importi erogati ai sensi del Contratto di Finanziamento attraverso: (i) eventuali distribuzioni di dividendi da parte del Gruppo ALA; e/o (ii) operazioni di rifinanziamento; e/o (iii) mezzi propri e/o risorse finanziarie messe a disposizione dai propri soci.

Per maggiori informazioni in merito ai termini e alle condizioni del Contratto di Finanziamento, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.1, del Documento di Offerta.

A.3.2 Garanzia di Esatto Adempimento

Ai sensi del Contratto di Finanziamento e a garanzia dell'esatto adempimento da parte dell'Offerente dell'obbligo di corrispondere il Corrispettivo per le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta, in data 27 novembre 2025, UniCredit, quale Garante dell'Esatto Adempimento, ha rilasciato in favore dell'Offerente la Garanzia di Esatto Adempimento, ai sensi dell'art. 37-bis del Regolamento Emittenti.

Per maggiori informazioni in merito alla Garanzia di Esatto Adempimento, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.2, del Documento di Offerta.

A.4 PARTI CORRELATE DELL'EMITTENTE

Si segnala che, secondo la nozione di cui al Regolamento Parti Correlate, l'Offerente è parte correlata dell'Emittente in quanto società controllante dell'Emittente con una partecipazione pari, alla Data del Documento di Offerta, all'89,90% del capitale sociale.

Quanto ai soci rilevanti, diretti e indiretti, dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, sono da considerarsi parti correlate dell'Emittente, secondo la nozione di cui al Regolamento Parti Correlate, in quanto detentori, indirettamente, di una partecipazione di controllo nel capitale dell'Emittente, anche Wing MidCo, Wing HoldCo, Fondo H.I.G., H.I.G. GP, H.I.G. Advisors Holding LLC, H.I.G. Global Capital Partners HP, Ltd e H.I.G. – GP II, Inc.

Per maggiori informazioni in merito all'Offerente e alla sua compagine sociale, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1.5, del Documento di Offerta.

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

A.5 MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE RELATIVAMENTE ALL'EMITTENTE

L'Offerta è finalizzata ad acquisire la totalità delle Azioni Oggetto dell'Offerta e a ottenere il *Delisting*.

Pertanto:

- (i) al verificarsi dei presupposti di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF – reso applicabile per richiamo volontario ai sensi dell'articolo 14 dello Statuto – l'Offerente non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni, nel qual

caso Borsa Italiana disporrà il *Delisting* a decorrere dal 1° (primo) Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di pagamento del corrispettivo pagato dall'Offerente per adempiere all'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, fatto salvo quanto illustrato al punto (ii) che segue, secondo quanto previsto dall'articolo 41 delle Linee Guida Euronext Growth Milan; e

- (ii) al verificarsi dei presupposti di cui all'articolo 111 del TUF – anch'esso reso applicabile per richiamo volontario ai sensi dell'articolo 14 dello Statuto – l'Offerente intende esercitare il diritto di acquistare le rimanenti Azioni, nel qual caso Borsa Italiana disporrà il *Delisting* tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del diritto di acquisto di cui all'articolo 111 del TUF, secondo quanto previsto dall'articolo 41 delle Linee Guida Euronext Growth Milan. In caso di esercizio del diritto di acquisto di acquisto ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF, l'Offerente adempierà altresì all'obbligo di acquisto, di cui all'art. 108, comma 1, TUF (anch'esso reso applicabile per richiamo volontario ai sensi dell'art. 14 dello Statuto) nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta, dando pertanto corso ad un'unica procedura congiunta.

L'Offerta si inscrive nell'ambito di un progetto di investimento dell'Offerente – e, indirettamente, del Fondo H.I.G. – nell'Emittente, diretto a contribuire alla crescita e alla valorizzazione dell'Emittente nel medio-lungo periodo, in linea con l'orizzonte di investimento proprio di un investitore di *private equity*. A esito dell'Offerta, l'Offerente intende quindi sostenere l'attuale percorso di crescita dell'Emittente – che potrà continuare a contare sulla visione e sull'apporto *manageriale* e strategico dei suoi fondatori, FS e VG, e del *management team* – contribuendovi, quale azionista di controllo, mediante l'apporto all'Emittente delle competenze ed esperienze maturate a livello internazionale e derivanti da un solido *track record* di investimenti. In coerenza con le motivazioni dell'Offerta, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non prevede mutamenti dell'attuale assetto della forza lavoro dell'Emittente.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha adottato alcun piano industriale in relazione all'Emittente.

L'Offerente ritiene che il *Delisting* dell'Emittente sia un presupposto per favorirne la crescita e il rafforzamento nel medio-lungo termine, nella misura in cui esso consentirebbe all'Emittente di agire in un contesto e in una cornice giuridica caratterizzati da una maggiore flessibilità gestionale e organizzativa, con tempi di decisione e di esecuzione più rapidi e beneficiando altresì di una riduzione dei costi di gestione e di quotazione sul mercato.

Più in dettaglio, l'Offerente ritiene che: (i) le strategie di crescita dell'Emittente possano essere più efficacemente perseguitate da una società non quotata, che, come tale, possa beneficiare di una semplificazione dei processi decisionali e operativi; e (ii) il mantenimento della quotazione su Euronext Growth Milan allo stato non risponda a un apprezzabile interesse sociale dell'Emittente, avuto anche riguardo al basso livello di flottante dell'Emittente e ai limitati volumi di scambio del titolo che ne hanno caratterizzato il recente andamento.

Il *Delisting* potrà conseguire, *inter alia*, a:

- (i) in conformità a quanto previsto dall'art. 41 delle Linee Guida Euronext Growth Milan, il raggiungimento di una soglia di adesioni all'Offerta tale da consentire all'Offerente di venire complessivamente a detenere una partecipazione superiore al 90% (computando nella partecipazione le Azioni già detenute dall'Offerente e le Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta nel rispetto delle disposizioni di legge e regolamentari applicabili), nel qual caso l'Offerente darà esecuzione – al ricorrere dei relativi presupposti – all'adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dall'articolo 108, comma 2, del TUF e/o alla procedura congiunta per l'adempimento dell'obbligo di acquisto

ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e l'esercizio del diritto di acquisto, ai sensi dell'articolo 111, comma 1, del TUF, con la conseguente esclusione delle Azioni dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan disposta da parte di Borsa Italiana; ovvero

- (ii) qualora i presupposti di cui al punto (i) che precede non si verifichino, l'esecuzione della Fusione, ovverosia la fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente.

Per maggiori informazioni in merito al potenziale *Delisting*, si rinvia alla Sezione A, Paragrafi A.6, A.10, e A.11, e alla Sezione G, Paragrafi G.2.4 e G.3, del Documento di Offerta.

A.6 FUSIONE

Nel caso in cui a esito dell'Offerta non si verifichino i presupposti per il *Delisting*, l'Offerente intende conseguire il *Delisting* mediante la Fusione.

Al riguardo si precisa che la Fusione, comportando il *Delisting*, dovrebbe essere approvata dall'assemblea degli azionisti dell'Emittente, con applicazione del *quorum* deliberativo previsto dall'art. 15, comma 2, dello Statuto e dall'art. 41 delle Linee Guida Euronext Growth Milan (pari al 90% del capitale presente in assemblea).

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene una partecipazione pari all'89,90% del capitale sociale dell'Emittente. Pertanto, in funzione della partecipazione all'assemblea dell'Emittente eventualmente chiamata ad approvare la Fusione, la Partecipazione dell'Offerente potrebbe consentire all'Offerente di raggiungere il *quorum* deliberativo – pari al 90% del capitale presente in assemblea – necessario per l'approvazione della Fusione, previsto dall'art. 15, comma 2, dello Statuto e dall'art. 41 delle Linee Guida Euronext Growth Milan.

Si precisa che la Fusione, ai sensi della Procedura OPC, si qualificherebbe come un'operazione con parti correlate di maggiore rilevanza e sarebbe, pertanto, soggetta alla relativa disciplina.

In tale scenario, agli Azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso, ai sensi dell'art. 11, comma 3, dello Statuto, in quanto – per effetto del concambio – riceverebbero azioni della società incorporante non quotate su un mercato regolamentato o sistema multilaterale di negoziazione.

Il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-ter, comma 2, del Codice Civile, facendo riferimento alla consistenza patrimoniale dell'Emittente e alle sue prospettive reddituali, nonché al valore di mercato delle Azioni. Al riguardo, si segnala che il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso, come sopra determinato, potrebbe differire dal Corrispettivo.

Si segnala altresì che gli Azionisti dell'Emittente che decidessero di non esercitare il diritto di recesso sarebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato o sistema multilaterale di negoziazione, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Si precisa inoltre che, nell'ipotesi in cui la Fusione sia realizzata come Fusione dell'Emittente in Wing MidCo, il patrimonio dell'Emittente andrebbe a costituire garanzia generica dell'indebitamento assunto da Wing MidCo in forza del Contratto di Finanziamento e, pertanto, la Fusione potrebbe qualificarsi come c.d. “*fusione con indebitamento*”, con conseguente applicazione della disciplina di cui all'art. 2501-bis del Codice Civile. L'applicazione di tale disciplina renderebbe necessario che: (i) il progetto di fusione di cui all'articolo 2501-ter del Codice Civile indichi le risorse finanziarie previste per il soddisfacimento delle obbligazioni della società risultante dalla Fusione (articolo 2501-bis, comma 2, del Codice Civile); (ii) la relazione dell'organo amministrativo di cui all'articolo 2501-quinquies del Codice Civile indichi le ragioni

che giustificano l'operazione e contenga un piano economico e finanziario con indicazione della fonte delle risorse finanziarie e la descrizione degli obiettivi che si intendono raggiungere (articolo 2501-*bis*, comma 3, del Codice Civile); e *(iii)* la relazione degli esperti di cui all'articolo 2501-*sexies* del Codice Civile attesti la ragionevolezza delle indicazioni contenute nel progetto di fusione ai sensi del secondo comma dell'articolo 2501-*bis* (articolo 2501-*bis*, comma 4, del Codice Civile).

Nelle more del perfezionamento della Fusione o qualora la Fusione non avesse luogo, non si esclude che, alla luce dell'andamento economico e dell'attività operativa dell'Emittente, Wing MidCo intenda ricorrere, tra l'altro, all'utilizzo dei flussi finanziari derivanti dall'eventuale distribuzione di dividendi per far fronte ai pagamenti relativi al Contratto di Finanziamento (per maggiori informazioni in merito ai termini e alle condizioni del Contratto di Finanziamento si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.1, del Documento di Offerta).

Per maggiori informazioni in merito alla Fusione, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2.4, del Documento di Offerta.

A.7 OPERAZIONI STRAORDINARIE ULTERIORI O ALTERNATIVE ALLA FUSIONE

L'Offerente non esclude di poter valutare in futuro, a sua discrezione, la realizzazione – in aggiunta, o in alternativa, alla Fusione descritta al Paragrafo A.6 – di eventuali diverse operazioni straordinarie che potrebbero essere ritenute opportune, in coerenza con le motivazioni dell'Offerta, nonché con gli obiettivi di crescita e sviluppo dell'Emittente.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha assunto alcuna decisione formale in relazione a quanto precede.

A.8 APPLICAZIONE DEGLI ARTT. 39-BIS (PARERE DELL'AMMINISTRATORE INDEPENDENTE) DEL REGOLAMENTO EMITTENTI

Atteso che l'Offerente detiene una partecipazione nell'Emittente superiore alla soglia prevista dall'art. 106, comma 1, del TUF, all'Offerta si applica l'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti (*parere dell'amministratore indipendente*).

Di conseguenza, prima dell'approvazione del comunicato *ex artt. 103, comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti*, da parte del consiglio di amministrazione dell'Emittente, l'amministratore indipendente, che non è parte correlata dell'Offerente, ha redatto il Parere dell'Amministratore Indipendente, ovverosia un parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo. A tal fine, l'amministratore indipendente dell'Emittente si è avvalso di Vitale & Co. S.p.A., quale proprio esperto indipendente, ai sensi dell'art. 39-*bis*, comma 2, del Regolamento Emittenti.

Il Parere dell'Amministratore Indipendente è allegato al Comunicato dell'Emittente, a sua volta accluso al Documento di Offerta *sub Appendix M.1*.

A.9 COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELL'OFFERTA

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

A.10 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'OBBLIGO DI ACQUISTO, DI CUI ALL'ART. 108, COMMA 2, DEL TUF E ALLA FACOLTÀ DI RICOSTITUIRE IL FLOTTANTE AI SENSI DELL'ART. 108 DEL TUF

Nel caso in cui, a esito dell'Offerta, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto)

venisse a detenere – per effetto delle adesioni all’Offerta, nonché di acquisti eventualmente effettuati sul mercato al di fuori della stessa, ai sensi della normativa applicabile, dall’Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili – una partecipazione superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell’Emittente, l’Offerente dichiara sin d’ora la propria intenzione di non voler ricostituire un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni. Conseguentemente, al verificarsi di tali presupposti, l’Offerente procederà, ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF (reso applicabile per richiamo volontario ai sensi dell’art. 14 dello Statuto), all’acquisto delle restanti Azioni da ciascun azionista che ne faccia richiesta secondo quanto previsto dal suddetto articolo (l’**“Obbligo di Acquisto, ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF”**).

L’Obbligo di Acquisto, ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF, sarà adempiuto dall’Offerente per un prezzo per Azione – da determinarsi ai sensi dell’art. 108, comma 3, del TUF, reso applicabile per richiamo volontario ai sensi dell’art. 14 dello Statuto – pari al Corrispettivo.

L’Offerente indicherà nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell’Offerta – che sarà pubblicato, a cura dell’Offerente, ai sensi dell’art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti – se si sono verificati i presupposti per l’Obbligo di Acquisto, ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF. In tal caso, il Comunicato sui Risultati Definitivi dell’Offerta conterrà indicazioni circa: *(i)* il quantitativo delle Azioni residue (sia in termini di numero di Azioni, sia in valore percentuale rapportato all’intero capitale sociale dell’Emittente); *(ii)* le modalità e i termini con cui l’Offerente adempierà all’Obbligo di Acquisto, ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF; e *(iii)* le modalità e la tempistica del *Delisting*.

Si precisa che, al verificarsi dei presupposti dell’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF, in conformità all’art. 41 delle Linee Guida Euronext Growth Milan, il *Delisting*:

- (i) potrà essere disposto senza necessità di preventiva approvazione dell’assemblea degli azionisti dell’Emittente; e
- (ii) sarà disposto da Borsa Italiana a decorrere dal 1° (primo) Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di pagamento del corrispettivo pagato dall’Offerente per adempiere all’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF, fatto salvo quanto previsto al Paragrafo A.11.

Pertanto, a seguito dell’adempimento dell’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF, le Azioni saranno escluse dalle negoziazioni e gli azionisti dell’Emittente che non abbiano portato in adesione all’Offerta le proprie Azioni, né abbiano richiesto all’Offerente di acquistarle ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF (reso applicabile per richiamo volontario ai sensi dell’art. 14 dello Statuto), saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato o sistema multilaterale di negoziazione, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

A.11 DICHIARAZIONE DELL’OFFERENTE DI AVVALERSI DEL DIRITTO DI CUI ALL’ART. 111 DEL TUF E DICHIARAZIONI IN MERITO ALL’OBBLIGO DI ACQUISTO, DI CUI ALL’ART. 108, COMMA 1, DEL TUF

Nel caso in cui, a seguito dell’Offerta, l’Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse a detenere – per effetto delle adesioni all’Offerta e di acquisti eventualmente effettuati sul mercato al di fuori della stessa, ai sensi della normativa applicabile, dall’Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili, nonché in conseguenza dell’adempimento dell’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF – una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell’Emittente, l’Offerente dichiara sin d’ora la propria intenzione di esercitare il diritto di

acquistare le rimanenti Azioni ai sensi dell'art. 111 del TUF (reso applicabile per richiamo volontario ai sensi dell'art. 14 dello Statuto) (il **"Diritto di Acquisto"**).

L'Offerente, ove ne ricorrono le condizioni, esercitando il Diritto di Acquisto, adempierà altresì all'obbligo di acquisto, di cui all'art. 108, comma 1, TUF (anch'esso reso applicabile per richiamo volontario ai sensi dell'art. 14 dello Statuto) nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta (l'**"Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF"**), dando pertanto corso ad un'unica procedura (la **"Procedura Congiunta"**).

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile depositando il controvalore complessivo del prezzo di acquisto per le rimanenti Azioni.

Il corrispettivo dovuto per le Azioni eventualmente acquistate tramite l'esercizio del Diritto di Acquisto e l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF – da determinarsi ai sensi dell'art. 108, comma 3, del TUF, come richiamato dall'art. 111, comma 2, del TUF, resi applicabili per richiamo volontario ai sensi dell'art. 14 dello Statuto – sarà pari al Corrispettivo.

L'Offerente renderà noto, in una specifica sezione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, il verificarsi o meno dei presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto. Al ricorrere dei relativi presupposti, in tale sede saranno altresì fornite indicazioni circa: *(i)* il quantitativo delle Azioni residue (in termini sia di numero di Azioni, sia di valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale); *(ii)* le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto e adempierà contestualmente all'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, dando corso alla Procedura Congiunta; e *(iii)* le modalità e la tempistica del *Delisting*.

In caso di esercizio del Diritto di Acquisto, e in conformità all'art. 41 delle Linee Guida Euronext Growth Milan:

- (i) il *Delisting* potrà essere disposto senza necessità di preventiva approvazione dell'assemblea degli azionisti dell'Emittente; e, in tal caso,
- (ii) Borsa Italiana disporrà il *Delisting* tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

A.12 EVENTUALE SCARSITÀ DEL FLOTTANTE

Nel caso in cui, a esito dell'Offerta, non si verifichino i presupposti per il *Delisting*, non è escluso che si verifichi una scarsità di flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni. In tal caso, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione dalle negoziazioni delle Azioni e/o il *Delisting*, ai sensi degli artt. 40 e 41 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan.

Per il caso in cui tale scarsità di flottante si verifichi, l'Offerente dichiara la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare svolgimento delle negoziazioni delle Azioni dell'Emittente.

In caso di *Delisting*, gli Azionisti dell'Emittente che non abbiano portato in adesione all'Offerta le proprie Azioni saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato o sistema multilaterale di negoziazione, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

A.13 NON APPLICAZIONE DELLA RIAPERTURA DEI TERMINI AI SENSI DELL'ART. 40-BIS DEL REGOLAMENTO EMITTENTI

All'Offerta troverebbe altresì applicazione l'art. 40-bis, comma 1, lett. b), n. 2, del Regolamento Emittenti, ai sensi del quale, entro il giorno successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione è riaperto per 5 Giorni di Borsa Aperta qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, comunichi di avere acquistato almeno la metà delle Azioni Oggetto dell'Offerta.

Tuttavia, tenuto conto della Partecipazione dell'Offerente e, quindi, del numero di Azioni Oggetto dell'Offerta, l'Offerta non sarà soggetta alla riapertura dei termini, ai sensi di quanto previsto dall'art. 40-bis, comma 3, lett. b), del Regolamento Emittenti. Invero, ai sensi della suddetta disposizione regolamentare, è esclusa l'applicazione della riapertura dei termini qualora, al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente venga a detenere la partecipazione di cui all'art. 108, comma 1, del TUF, ovvero quella di cui all'art. 108, comma 2, del TUF e abbia dichiarato l'intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni. Pertanto, qualora a esito dell'Offerta si verificassero i presupposti di cui l'art. 40-bis, comma 1, lett. b), n. 2, del Regolamento Emittenti (e, pertanto, fossero portate in adesione all'Offerta almeno la metà delle Azioni Oggetto dell'Offerta), l'Offerente verrebbe a detenere una partecipazione almeno pari a quella prevista dall'art. 108, comma 2, del TUF (reso applicabile per richiamo volontario ai sensi dell'art. 14 dello Statuto), con la conseguenza che – avendo l'Offerente dichiarato l'intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni – la riapertura dei termini non troverebbe applicazione.

A.14 POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSE

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

- (i) UniCredit svolge il ruolo di *lead financial advisor* dell'Offerente, di Banca Finanziatrice, nonché di Garante dell'Esatto Adempimento e, pertanto, percepisce compensi e commissioni per i servizi forniti in relazione ai ruoli assunti nell'ambito dell'Offerta. Inoltre, nel normale esercizio delle sue attività, UniCredit e/o altre società del relativo gruppo hanno prestato, prestano e/o potrebbero prestare in futuro, servizi finanziari di *advisory, corporate finance, investment banking* e/o altri servizi di investimento, così come concedono e potrebbero concedere in futuro ulteriori finanziamenti, o prestare diversi servizi, a favore dell'Offerente, delle Persone che Agiscono di Concerto o del Gruppo e riceveranno un compenso che è abituale per servizi di tale natura. UniCredit e/o altre società del relativo gruppo potrebbero in ogni momento detenere posizioni lunghe/corte (*long/short*) e, se consentito dalla normativa applicabile, negoziare o altrimenti porre in essere operazioni, per conto proprio o per conto di clienti, in strumenti di capitale o di debito, finanziamenti o altri strumenti finanziari (inclusi derivati) dell'Offerente, dell'Emittente e/o delle parti direttamente o indirettamente coinvolte nell'Offerta e/o dei rispettivi azionisti e/o delle rispettive società partecipate e/o di altre società operanti nel medesimo settore di attività;
- (ii) Barclays svolge il ruolo di *financial co-advisor* dell'Offerente e, pertanto, percepisce compensi per i servizi forniti nell'ambito dell'Offerta. Nello svolgimento delle proprie attività, Barclays o altre società del relativo gruppo, prestano, potrebbero aver prestato e/o potrebbero prestare in futuro, servizi finanziari di *advisory, corporate finance, investment banking* e/o altri servizi di investimento, così come concedono e potrebbero concedere in futuro ulteriori finanziamenti, o prestare diversi servizi, a favore dell'Offerente, delle Persone che Agiscono di Concerto o del Gruppo ovvero potrebbero in ogni momento detenere posizioni lunghe/corte (*long/short*) e, se consentito dalla normativa applicabile, negoziare o altrimenti porre in essere operazioni, per conto proprio o per

conto di clienti, in strumenti di capitale o di debito, finanziamenti o altri strumenti finanziari (inclusi derivati) dell'Offerente, dell'Emittente e/o delle parti direttamente o indirettamente coinvolte nell'Offerta e/o dei rispettivi azionisti e/o delle rispettive società partecipate e/o di altre società operanti nel medesimo settore di attività;

- (iii) Equita, svolge il ruolo di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e, pertanto, percepirà commissioni in relazione ai servizi prestati in relazione all'Offerta. In aggiunta, Equita SIM e le sue società controllanti, controllate e collegate nel corso della propria attività ordinaria hanno prestato, prestano e/o potrebbero prestare in futuro o in via continuativa servizi di *lending, advisory, investment banking* e di finanza aziendale (*corporate finance*) e/o servizi di investimento a favore delle parti direttamente o indirettamente coinvolte nell'Offerta e/o dei rispettivi azionisti e/o delle rispettive società partecipate e/o di altre società operanti nel medesimo settore di attività ovvero potrebbero in ogni momento detenere posizioni lunghe/corte (*long/short*) e, se consentito dalla normativa applicabile, negoziare o altrimenti porre in essere operazioni, per conto proprio o per conto di clienti, in strumenti di capitale o di debito, finanziamenti o altri strumenti finanziari (inclusi derivati) dell'Offerente, dell'Emittente, delle parti direttamente o indirettamente coinvolte nell'Offerta e/o dei rispettivi azionisti e/o delle rispettive società partecipate e/o di altre società operanti nel medesimo settore di attività.

A.15 POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER I DETENTORI DELLE AZIONI

Alla luce di quanto esposto nella presente Sezione A e della struttura dell'Offerta, si illustrano di seguito per chiarezza i possibili scenari per gli Azionisti dell'Emittente in caso di adesione o, mancata adesione, all'Offerta.

A.15.1 Adesione all'Offerta

Nel caso di adesione all'Offerta, gli Azionisti dell'Emittente riceveranno il Corrispettivo – determinato ai sensi dell'art. 106, comma 2, del TUF (reso applicabile per richiamo volontario ai sensi dell'art. 13 dello Statuto) – pari a Euro 36,08 per ogni Azione Oggetto dell'Offerta da essi detenuta e portata in adesione.

Le Azioni Oggetto dell'Offerta possono essere portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

Il Corrispettivo sarà pagato il 4° (quarto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione e, pertanto, salvo l'eventuale proroga del Periodo di Adesione in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili, il giorno 30 dicembre 2025.

Si precisa infine che, essendo la presente Offerta un'offerta pubblica di acquisto totalitaria, non è prevista alcuna ipotesi di riparto.

Per maggiori informazioni sulle modalità di adesione all'Offerta, si rinvia alla Sezione F, Paragrafo F.1.1, del Documento di Offerta.

A.15.2 Mancata adesione all'Offerta

In caso di mancata adesione all'Offerta, per gli Azionisti dell'Emittente si profileranno i seguenti scenari, alternativi tra di loro:

- (i) *Raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, per effetto sia delle adesioni all'Offerta sia di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della*

medesima, ai sensi della normativa applicabile, durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili, o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF

Nel caso in cui, a esito dell'Offerta, l'Offerente (anche congiuntamente alla Persone che Agiscono di Concerto) venisse a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati sul mercato al di fuori della stessa, ai sensi della normativa applicabile, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili, nonché in conseguenza dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF – una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente darà corso alla Procedura Congiunta per l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF (reso applicabile per richiamo volontario ai sensi dell'art. 14 dello statuto sociale dell'Emittente) e dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF (anch'esso reso applicabile per richiamo volontario ai sensi dell'art. 14 dello statuto sociale dell'Emittente).

Il corrispettivo dovuto per le Azioni eventualmente acquistate tramite l'esercizio del Diritto di Acquisto e l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF – da determinarsi ai sensi dell'art. 108, comma 3, del TUF, come richiamato dall'art. 111, comma 2, del TUF, resi applicabili per richiamo volontario ai sensi dell'art. 14 dello Statuto – sarà pari al Corrispettivo.

A seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF, Borsa Italiana disporrà l'esclusione delle Azioni dalla negoziazione sull'Euronext Growth Milan, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF.

(ii) *Raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, per effetto sia delle adesioni all'Offerta sia di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima, ai sensi della normativa applicabile, durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili*

Nel caso in cui, a esito dell'Offerta, l'Offerente (anche congiuntamente alla Persone che Agiscono di Concerto) venisse a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta, nonché di acquisti eventualmente effettuati sul mercato al di fuori della stessa, ai sensi della normativa applicabile, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili – una partecipazione superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di non voler ricostituire un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni. Conseguentemente, al verificarsi di tali presupposti, l'Offerente sarà soggetto all'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (reso applicabile per richiamo volontario ai sensi dell'art. 14 dello Statuto).

L'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, sarà adempiuto dall'Offerente per un prezzo per Azione – da determinarsi ai sensi dell'art. 108, comma 3, del TUF, reso applicabile per richiamo volontario ai sensi dell'art. 14 dello Statuto – pari al Corrispettivo.

Gli Azionisti dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta avranno quindi diritto di chiedere all'Offerente di acquistare le loro Azioni, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

A seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana disporrà l'esclusione delle Azioni dalla negoziazione sull'Euronext Growth Milan a

decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo al giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, salvo quanto previsto all'Avvertenza A.15.2(i) *"Raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione almeno pari al 95%, del capitale dell'Emittente rappresentato da Azioni"*.

A esito del *Delisting*, gli azionisti dell'Emittente che non abbiano portato in adesione all'Offerta le proprie Azioni, né abbiano richiesto all'Offerente di acquistarle ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (reso applicabile per richiamo volontario ai sensi dell'art. 14 dello statuto sociale dell'Emittente), saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato o sistema multilaterale di negoziazione, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

(iii) *Mancato raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale e Fusione*

Nel caso in cui a esito dell'Offerta non si verifichino i presupposti per il *Delisting*, come indicato nelle Avvertenze A.15.2(i) e A.15.2(ii), l'Offerente intende conseguire il *Delisting* mediante la Fusione.

In tale scenario, si segnala sin d'ora che:

- (i) la Fusione, comportando il *Delisting*, dovrebbe essere approvata dall'assemblea degli azionisti dell'Emittente, con applicazione del *quorum* deliberativo previsto dall'art. 15, comma 2, dello Statuto e dall'art. 41 delle Linee Guida Euronext Growth Milan (pari al 90% del capitale presente in assemblea);
- (ii) agli azionisti dell'Emittente che non dovessero concorrere alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso, ai sensi dell'art. 11, comma 3, dello Statuto, in quanto – per effetto del concambio – riceverebbero azioni della società incorporante non quotate su un mercato regolamentato o sistema multilaterale di negoziazione;
- (iii) il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-ter, comma 2, cod. civ., e cioè tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché del valore di mercato delle Azioni; e
- (iv) il valore di liquidazione delle Azioni, come sopra determinato, potrebbe differire, anche in misura significativa, dal Corrispettivo.

In caso di *Delisting* conseguente alla Fusione, gli azionisti dell'Emittente che non abbiano portato in adesione all'Offerta le proprie Azioni, né abbiano esercitato il diritto di recesso, saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato o sistema multilaterale di negoziazione, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Si segnala altresì che, nel caso in cui a esito dell'Offerta non si verifichino i presupposti per il *Delisting*, si potrebbe comunque verificare una scarsità di flottante tale da non assicurare il regolare svolgimento delle negoziazioni delle Azioni e Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione dalle negoziazioni delle Azioni dell'Emittente e/o il *Delisting*, ai sensi degli artt. 40 e 41 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan. Qualora tale scarsità di flottante si verificasse, l'Offerente dichiara la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare svolgimento delle negoziazioni delle Azioni dell'Emittente.

Con riferimento a quanto precede, si segnala che il Contratto di Finanziamento prevede che, in caso di mancato raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, Wing MidCo si adoperi, senza obbligo di risultato, affinché la Fusione sia

perfezionata entro 18 mesi dalla data di erogazione delle Linee di Credito. Resta inteso che il mancato completamento della Fusione entro tale termine non costituirà un evento di decadenza dal beneficio del termine con riferimento al rimborso del finanziamento.

Per maggiori informazioni in merito alla Fusione, si rinvia all'Avvertenza A.6 e alla Sezione G, Paragrafo G.2.4, del Documento di Offerta.

A.16 COMUNICATO DELL'EMITTENTE

Il comunicato che il consiglio di amministrazione dell'Emittente è tenuto a diffondere ai sensi del combinato disposto dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti (il **"Comunicato dell'Emittente"**), contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione dell'Offerta, è allegato al Documento di Offerta *sub* Appendice M.1, corredata altresì dal Parere dell'Amministratore Indipendente.

A.17 NON APPLICABILITÀ DELL'ART. 101-BIS, COMMA 3, DEL TUF

Poiché alla Data del Documento di Offerta l'Offerente detiene la maggioranza dei diritti di voto esercitabili nelle assemblee degli azionisti di ALA, ai sensi dell'art. 101-bis, comma 3, lett. c), del TUF, l'Offerente e l'Emittente non sono soggetti agli obblighi informativi previsti dal TUF nei confronti dei dipendenti o dei loro rappresentanti in relazione all'Offerta (ivi inclusi gli articoli 102, commi 2 e 5, e 103, comma 3-bis, del TUF).

A.18 CRITICITÀ CONNESSE ALLE TENSIONI GEOPOLITICHE INTERNAZIONALI

A.18.1 Conflitto israelo-palestinese

Il conflitto israelo-palestinese è un conflitto di lungo termine che coinvolge questioni territoriali, politiche e culturali, caratterizzato da violenze, tensioni e controversie cicliche e ricorrenti tra i popoli israeliano e palestinese nei territori che includono Israele, la Cisgiordania e la Striscia di Gaza. Dall'ottobre 2023, vi è stata una significativa *escalation* del conflitto, il quale ha avuto un impatto significativo sul contesto macroeconomico, sia a livello locale sia internazionale, comportando instabilità politica ed economica regionale con conseguenze a livello globale, influenzando i mercati finanziari, i prezzi delle materie prime e le relazioni commerciali internazionali. L'*escalation* del conflitto israelo-palestinese ha alimentato un clima di crescente tensione geopolitica, sfociato, a livello sia globale che nazionale, in numerose manifestazioni pubbliche e scioperi.

L'Offerente ritiene, anche in considerazione degli obiettivi dell'Offerta, che le ragioni dell'Offerta non siano direttamente influenzate negativamente dall'attuale contesto geopolitico. Alla luce delle incertezze relative all'evoluzione dei conflitti sopra menzionati e a un'eventuale ulteriore *escalation* delle tensioni politico-militari, nonché alla 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/o dell'Emittente.

A.18.2 Conflitto tra Russia e Ucraina e tensioni politico-militari tra Cina e USA

Alla Data del Documento di Offerta, lo scenario macroeconomico è gravemente impattato dal conflitto tra Russia e Ucraina e dalle sanzioni e misure restrittive, di natura commerciale e finanziaria, applicate da, *inter alios*, diversi Paesi dell'Unione Europea nei confronti dell'economia russa e dalle conseguenti ripercussioni sul contesto economico nazionale e internazionale. Inoltre, la situazione geopolitica

internazionale è altresì connotata da una profonda incertezza circa la possibile evoluzione delle tensioni politico-militari tra Cina e USA, connesse alla crisi tra Cina e Taiwan.

Fermo restando quanto precede, alla luce delle incertezze in merito all'evoluzione del conflitto tra Russia e Ucraina e, quanto ai rapporti tra Cina e USA, a una possibile *escalation* delle tensioni politico-militari, e alla crisi finanziaria e/o recessione economica che potrebbero conseguirne, alla Data del Documento di Offerta, non è possibile prevedere se il verificarsi dei suddetti eventi potrà avere ripercussioni: (i) sull'Offerta; e/o (ii) sulle condizioni reddituali, patrimoniali e/o finanziarie dell'Emittente e/o del Gruppo, rispetto a quelle risultanti dalla Relazione Finanziaria Semestrale.

Con riferimento ai programmi futuri sulla gestione dell'Emittente (come descritti nel Paragrafo G.2 del Documento di Offerta), l'Offerente, tenuto conto delle circostanze in essere e di quelle ragionevolmente prevedibili alla Data del Documento di Offerta, non prevede, allo stato, variazioni significative connesse all'impatto delle sopra descritte tensioni geo-politiche.

A.19 Reinvestimento e Management Investment Plan

Il Contratto AIP Italia ha a oggetto, *inter alia*, oltre alla compravendita della Partecipazione AIP Italia, il Reinvestimento, a cui AIP Italia ha dato esecuzione, alla Data di Esecuzione, mediante la sottoscrizione e liberazione dell'Aumento di Capitale AIP Italia. Più in dettaglio:

- (i) il Contratto AIP Italia prevedeva il reinvestimento in Wing HoldCo, da parte di AIP Italia, di parte dei proventi finanziari lordi derivanti dall'acquisto della Partecipazione AIP Italia, attraverso la sottoscrizione e liberazione, mediante conferimento in denaro, di un aumento del capitale sociale di Wing HoldCo riservato in sottoscrizione ad AIP Italia, per un prezzo di emissione pari a quello previsto per la sottoscrizione delle azioni di Wing HoldCo offerte in sottoscrizione al Fondo H.I.G. nel contesto dell'Aumento di Capitale Fondo H.I.G.;
- (ii) in data 14 ottobre 2025, l'assemblea straordinaria degli azionisti di Wing HoldCo ha deliberato, *inter alia*:
 - (a) al fine di dotare Wing HoldCo di parte degli apporti a titolo di *equity* necessari a finanziare la Compravendita, gli Acquisti Fuori Offerta e l'Offerta, l'Aumento di Capitale Fondo H.I.G., ovverosia un aumento del capitale sociale di Wing HoldCo a pagamento, in denaro, in via scindibile e con efficacia progressiva delle sottoscrizioni, per un importo massimo complessivo di Euro 163.183.333,00, comprensivi di sovrapprezzo, mediante emissione di azioni di Wing HoldCo di categoria "A", aventi le caratteristiche previste dallo Statuto Wing HoldCo, riservato in sottoscrizione al Fondo H.I.G.;
 - (b) a servizio del Reinvestimento, l'Aumento di Capitale AIP Italia, ovverosia un aumento del capitale sociale di Wing HoldCo, a pagamento in denaro, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ., per un importo massimo complessivo di Euro 70.000.000,00, comprensivi di sovrapprezzo, mediante emissione di azioni di Wing HoldCo di categoria "B", aventi le caratteristiche previste dallo Statuto Wing HoldCo, riservato in sottoscrizione ad AIP Italia;
- (iii) il prezzo di emissione delle azioni di Wing HoldCo di categoria "A" e di categoria "B" rivenienti, rispettivamente, dall'Aumento di Capitale Fondo H.I.G. e dall'Aumento di Capitale AIP Italia è stato determinato in misura pari – per ambedue le categorie speciali e, quindi, sia per le azioni di categoria "A" che per le azioni di categoria "B" – a complessivi Euro 1,00 per azione Wing HoldCo, di cui Euro 0,10 da imputare a capitale ed Euro 0,90 da imputare a sovrapprezzo, con la

conseguente emissione di massime complessive n. 163.183.333 azioni di Wing HoldCo di categoria “A” (rivenienti dall’Aumento di Capitale Fondo H.I.G.), e n. 70.000.000 azioni di Wing HoldCo di categoria “B” (rivenienti dall’Aumento di Capitale AIP Italia);

- (iv) alla Data di Esecuzione, AIP Italia ha dato esecuzione al Reinvestimento, mediante la sottoscrizione e liberazione dell’Aumento di Capitale AIP Italia, divenendo titolare di n. 70.000.000 azioni di Wing HoldCo di categoria “B”.

Alla Data del Documento di Offerta, a esito della integrale sottoscrizione e liberazione dell’Aumento di Capitale Fondo H.I.G.: (i) AIP Italia detiene n. 70.000.000 azioni di Wing HoldCo di categoria “B”, rappresentative del 30,00% del capitale sociale di Wing HoldCo; (ii) il Fondo H.I.G. detiene n. 163.233.333 azioni di Wing HoldCo di categoria “A”, rappresentative del 69,96% del capitale sociale di Wing HoldCo.

In relazione al Reinvestimento, si precisa che:

- (i) le azioni di Wing HoldCo di categoria “B” di titolarità di AIP Italia incorporano, nella misura massima consentita dalla legge, i diritti e le obbligazioni di AIP Italia convenuti nel Patto Parasociale. Per maggiori informazioni in merito alle pattuizioni convenute nel Patto Parasociale, si rinvia alla Sezione H, Paragrafo H.2, del presente Documento di Offerta; e
- (ii) non sono previste in favore di AIP Italia opzioni di vendita (opzioni cc.dd. *put*) che le consentano di rivendere al Fondo H.I.G. e/o alle sue società controllate, controllanti e/o sottoposte a comune controllo la propria partecipazione in Wing HoldCo, fatta eccezione per l’opzione *put* prevista dal Patto Parasociale, esercitabile al verificarsi di un cambio di controllo che interessi il Fondo H.I.G., e per un valore di liquidazione pari al maggiore tra: (x) il *fair market value* delle azioni di Wing HoldCo di categoria “B” di titolarità di AIP Italia; e (y) il corrispettivo per azione attribuito in trasparenza (su base c.d. “*look-through*”) alle azioni di Wing HoldCo di categoria “A” nel contesto di tale cambio di controllo.

Alla Data di Esecuzione, e in conformità a quanto previsto dal Patto Parasociale, è stato altresì adottato il *Management Investment Plan*, mediante la sottoscrizione e liberazione delle Azioni MIP, ovverosia azioni di Wing HoldCo di categoria speciale, prive di taluni diritti amministrativi, ma dotate dei Diritti Patrimoniali Rafforzati, per un prezzo di emissione corrispondente al *fair market value* di tali azioni. L’adozione del MIP è conforme alla prassi di mercato delle operazioni di “*private equity*”, costituendo uno strumento diffusamente impiegato dagli operatori di mercato, incluso il Fondo H.I.G. e/o sue affiliate, in contesti analoghi per le proprie “*portfolio company*”.

In particolare, il MIP è stato realizzato ai seguenti termini e condizioni:

- (i) le Azioni MIP non sono state oggetto di assegnazione gratuita né quale componente della remunerazione dei destinatari del *Management Investment Plan* ma, di contro, sono state acquistate a titolo oneroso dai relativi destinatari, mediante la sottoscrizione e liberazione degli Aumenti di Capitale MIP a fronte di conferimenti in denaro;
- (ii) ai sensi dallo Statuto Wing HoldCo e in conformità al Patto Parasociale, le Azioni MIP (*inter alia*):
- (a) sono prive del diritto di voto nelle assemblee degli azionisti;
 - (b) sono soggette a taluni vincoli alla circolazione, ivi incluso un divieto di trasferimento per un periodo di 5 anni dalla Data di Esecuzione;

- (c) al di fuori dei casi di “exit” (per tali intendendosi, *inter alia*, l’acquisto da parte di uno o più soggetti diversi dal Fondo H.I.G. del controllo su Wing HoldCo ovvero l’acquisto da parte di uno o più soggetti diversi da Wing HoldCo del controllo su ALA), non attribuiscono il diritto a percepire dividendi; e
 - (d) al ricorrere di un “exit”, concorrono alla ripartizione dei relativi proventi come segue:
 - “*pari passu*” alle azioni di Wing HoldCo di categorie “A” e “B”, sino a un importo tale da consentire il conseguimento di un ritorno minimo – in termini di tasso di rendimento composto annuo – sugli investimenti complessivamente sostenuti dagli azionisti di Wing HoldCo nella stessa Wing HoldCo e/o nel Gruppo ALA (il “**Ritorno Minimo**”); e
 - a condizione che i proventi all’“exit” consentano di conseguire il Ritorno Minimo, le Azioni MIP avranno altresì diritto a un rendimento maggiorato, compartecipando in misura più che proporzionale alla ripartizione dei proventi eventualmente eccedenti il Ritorno Minimo (il privilegio patrimoniale delle Azioni MIP a percepire tale rendimento maggiorato al ricorrere di un “exit” che faccia conseguire il Ritorno Minimo, i “**Diritti Patrimoniali Rafforzati**”).
- (iii) ai sensi del Patto Parasociale:
- (a) il prezzo di emissione delle Azioni MIP, rivenienti dagli Aumenti di Capitale MIP, deve corrispondere al loro *fair market value*, tenuto altresì conto dei diritti diversi incorporati dalle Azioni MIP (ivi inclusi i Diritti Patrimoniali Rafforzati); e
 - (b) la congruità del prezzo di emissione delle Azioni MIP deve essere accertata da una perizia predisposta da un esperto indipendente nominato da Wing HoldCo; e
- (iv) coerentemente:
- (a) il prezzo di emissione delle Azioni MIP è stato determinato in misura pari a complessivi Euro 49,00 per azione Wing HoldCo, di cui Euro 0,10 da imputare a capitale ed Euro 48,90 da imputare a sovrapprezzo, con la conseguente emissione di complessive n. 100.000 Azioni MIP rivenienti dagli Aumenti di Capitale MIP; e
 - (b) ai fini della determinazione del prezzo di emissione delle Azioni MIP, Wing HoldCo si è avvalsa del supporto di professionisti indipendenti esperti in materia di valutazione aziendale, nelle persone dei professori Gabriele Villa e Giuliano Iannotta, che hanno rilasciato – a beneficio dell’Offerente e anche nell’interesse di Wing HoldCo – un proprio parere datato 30 settembre 2025, che ha stimato il *fair market value* delle Azioni MIP entro un intervallo di valori che comprende quello stabilito da Wing HoldCo per la sottoscrizione degli Aumenti di Capitale MIP.

Alla Data del Documento di Offerta, le Azioni MIP sono detenute come segue:

- (i) FS e VG sono titolari di complessive n. 50.000 Azioni MIP, rappresentative dello 0,02% del capitale sociale di Wing HoldCo, di cui: (x) n. 30.000 Azioni MIP detenute da FS; e (ii) n. 20.000 Azioni MIP detenute da VG. In proposito, si precisa che FS e VG si qualificano quali Persone che Agiscono di Concerto con l’Offerente in relazione all’Offerta, ai sensi dell’art. 101-bis, comma 4-bis, lett. a), del TUF, in quanto parti del Patto Parasociale;

- (ii) taluni amministratori e *key manager* di Wing HoldCo e dell'Emittente sono titolari di complessive n. 32.000 Azioni MIP, rappresentative di circa lo 0,01% del capitale sociale di Wing HoldCo. Tali Azioni MIP sono state oggetto di intestazione fiduciaria, ai sensi della Legge 23 novembre 1939, n. 1966, in favore di Cordusio Fiduciaria S.p.A.; e
- (iii) il Fondo H.I.G. è titolare di complessive n. 18.000 Azioni MIP, rappresentative di circa lo 0,01% del capitale sociale di Wing HoldCo, destinate a essere oggetto di cessione in favore di amministratori, *key manager* e/o collaboratori di Wing HoldCo, di ALA e/o di altre società del Gruppo (porzione c.d. “*unallotted*” del MIP).

A.20 *Rifinanziamento di talune linee di credito del Gruppo ALA*

Il Contratto di Finanziamento prevede che Wing MidCo:

- (i) nel periodo intercorrente la Data di Esecuzione (inclusa) e la data di raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, faccia quanto commercialmente ragionevole (*commercially reasonable efforts*) al fine di rimborsare integralmente l'indebitamento finanziario del Gruppo ALA esistente alla data di sottoscrizione del Contratto di Finanziamento, ad eccezione di una franchigia di Euro 6.000.000,00; e
- (ii) entro 15 giorni lavorativi successivi alla data in cui l'Offerente raggiunga una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, rimborsi integralmente l'indebitamento finanziario del Gruppo ALA esistente alla data di sottoscrizione del Contratto di Finanziamento, ad eccezione di una franchigia di Euro 6.000.000,00.

Ai sensi del Contratto di Finanziamento è altresì previsto che parte della liquidità sia utilizzata da Wing MidCo al fine di mettere a disposizione dell'Emittente uno o più finanziamenti infragruppo, a propria volta finalizzati a dotare l'Emittente delle risorse finanziarie necessarie affinché quest'ultimo, *inter alia*, (i) proceda al rimborso di parte del proprio indebitamento finanziario esistente e (ii) metta a disposizione delle società del Gruppo ALA risorse finanziarie necessarie affinché quest'ultime rimborsino parte del loro indebitamento finanziario esistente.

A tali fini, in data 30 ottobre 2025, Wing MidCo e l'Emittente hanno sottoscritto un contratto di finanziamento infragruppo ai sensi dei quali Wing MidCo, in qualità di parte finanziatrice, ha concesso all'Emittente, quale pretitore, un finanziamento per un ammontare pari a complessivi Euro 78.000.000,00 (il “**Finanziamento Infragruppo**”).

Il Finanziamento Infragruppo è pertanto funzionale a dar corso a una operazione di rifinanziamento dell'indebitamento finanziario del Gruppo ALA, da attuarsi mediante il rimborso – e, quindi, l'estinzione – di parte delle linee di credito attualmente in essere.

I principali termini e condizioni del Finanziamento Infragruppo sono descritti nella tabella che segue:

Importo	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 del Contratto di Finanziamento.

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

Il Finanziamento Infragruppo e l'operazione di rifinanziamento dell'indebitamento finanziario del Gruppo ALA cui lo stesso è funzionale rispondono, *inter alia*, alle seguenti motivazioni:

- (i) l'erogazione del Finanziamento Infragruppo – e il successivo rimborso delle linee di credito del Gruppo ALA – consentono all'Emittente e al Gruppo di gestire e neutralizzare i rischi derivanti dalle clausole di c.d. “*change of control*”, previste da taluni dei contratti di finanziamento bancari del Gruppo a scadenza ed esercitabili a esito e in conseguenza dell'esecuzione della Compravendita;
- (ii) la sostanziale sostituzione delle molteplici linee di credito del Gruppo ALA, concesse da una pluralità di istituti bancari e creditizi, con un'unica esposizione infragruppo nei confronti di Wing MidCo consente una razionalizzazione e uniformazione dell'indebitamento finanziario di Gruppo;
- (iii) il Finanziamento Infragruppo contribuisce altresì alla stabilizzazione del profilo debitorio dell'Emittente e del Gruppo, mediante il rimborso e, quindi, l'estinzione di taluni finanziamenti e affidamenti bancari concessi dai relativi istituti bancari e creditizi su base c.d. “*uncommitted*” (e, come tali, soggetti a rischio di revoca da parte degli stessi); e
- (iv) il Finanziamento Infragruppo elimina la necessità per ALA e per le altre società del Gruppo di negoziare periodici rinnovi e/o rifinanziamenti delle linee in essere con molteplici 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 (al netto degli oneri di natura straordinaria e non ricorrente inerenti al rimborso delle linee in essere). Ciò anche in considerazione del fatto che la concessione del Finanziamento Infragruppo non comporterà costi, commissioni od oneri per l'Emittente e/o il Gruppo, nella misura in cui i cc.dd. “*transaction cost*” connessi al Finanziamento Infragruppo e, a monte, al Contratto di Finanziamento resteranno integralmente a carico di Wing MidCo.

In considerazione de: (i) la titolarità, da parte di Wing MidCo, di una partecipazione di controllo nell'Emittente, in via indiretta ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1, e comma 2, cod. civ.; e (ii) l'importo oggetto del Finanziamento Infragruppo, pari a complessivi Euro 78.000.000,00, il Finanziamento Infragruppo si qualifica come una operazione con parti correlate di maggiore rilevanza ai sensi della Procedura OPC. Pertanto, l'approvazione del Finanziamento Infragruppo da parte del consiglio di amministrazione dell'Emittente è avvenuta nel rispetto della Procedura OPC, previo parere favorevole dell'amministratore indipendente di ALA sull'interesse dell'Emittente al compimento dell'operazione, nonché sulla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni.

In proposito, si precisa che – nonostante il Finanziamento Infragruppo comporti un incremento, su base aggregata e con riferimento alla quota capitale di nominali Euro 78.000.000,00, degli oneri finanziari complessivi del Gruppo stimato in circa Euro 1,5 milioni su base annua – le condizioni economiche applicate, anche con riferimento al tasso di interesse del Finanziamento Infragruppo, sono state considerate convenienti sotto il profilo economico per l'Emittente da parte del consiglio di amministrazione di ALA, nonché dell'amministratore indipendente dell'Emittente nel parere dallo stesso reso ai sensi della Procedura OPC, nella misura in cui l'incremento degli oneri finanziari nominali è stato ritenuto del tutto sostenibile alla luce delle *performance* reddituali ed economiche registrate dal Gruppo e, in ogni caso, bilanciato dai benefici economici e gestionali derivanti dalla semplificazione della struttura

finanziaria del Gruppo, dalla eliminazione dei cc.dd. “*transaction cost*” (anche futuri) e dalla maggiore stabilità e prevedibilità del profilo debitorio complessivo, in quanto elementi idonei, nel loro insieme, a determinare un risparmio strutturale e duraturo e contribuire a una più efficiente pianificazione finanziaria e a un miglior presidio della gestione del debito a livello consolidato.

Per ulteriori informazioni in merito al Finanziamento Infragruppo e ai relativi termini e condizioni, si rinvia al documento informativo predisposto dall’Emittente in conformità alla Procedura OPC (che acclude altresì quale suo allegato il suddetto parere dell’amministratore indipendente dell’Emittente), disponibile sul sito *internet* di ALA, all’indirizzo www.alacorporation.com, sezione “*Investor relations*”.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE**B.1 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OFFERENTE*****B.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale***

La denominazione sociale dell'Offerente è Wing BidCo S.p.A.

L'Offerente è una “*società per azioni*” di diritto italiano, costituita in data 16 settembre 2025, con sede legale in Milano (MI), Via Fabio Filzi n. 25/A, Codice Fiscale, P. IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi 14351420964.

Si precisa che l'Offerente, società indirettamente controllata dal Fondo H.I.G., è un veicolo societario costituito specificamente per dar corso alla Compravendita e all'Offerta.

B.1.2 Anno di costituzione e durata

L'Offerente è stato costituito con atto del 15 settembre 2025, a rogito del dott. Filippo Zabban, Notaio in Milano (MI), Distretto Notarile di Milano (repertorio n. 77126, raccolta n. 16673).

Ai sensi dell'art. 4 dello Statuto, la durata dell'Offerente è attualmente fissata sino al 31 dicembre 2100 e potrà essere prorogata con deliberazione dell'assemblea dei soci.

B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente

L'Offerente è una “*società per azioni*” di diritto italiano.

Lo Statuto non prevede disposizioni derogatorie alla competenza giurisdizionale ordinaria. Pertanto, per l'individuazione del foro competente a dirimere le controversie tra soci, ovvero tra soci e Offerente, nonché per quant'altro non espressamente contemplato nello statuto sociale, si fa riferimento alle disposizioni di legge *pro tempore* vigenti e applicabili.

B.1.4 Capitale sociale

Ai sensi dell'art. 4 dello statuto sociale dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Offerente ammonta a Euro 50.000,00, interamente sottoscritto e versato. Il capitale sociale è suddiviso in 50.000 azioni ordinarie, prive dell'indicazione espressa del valore nominale e aventi godimento regolare.

B.1.5 Compagine sociale dell'Offerente, gruppo di appartenenza e patti parasociali**Compagine sociale dell'Offerente**

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Offerente è interamente posseduto da Wing MidCo. Il capitale sociale di Wing MidCo è a propria volta interamente posseduto da Wing HoldCo.

Il capitale sociale di Wing HoldCo è detenuto come segue:

- (i) il Fondo H.I.G. è titolare di n. 163.233.333 azioni di categoria “A”, rappresentative del 69,96% del capitale sociale di Wing HoldCo, e n. 18.000 azioni di categoria “D” – prive del diritto di voto nelle assemblee degli azionisti – rappresentative di circa lo 0,01% del capitale sociale di Wing HoldCo;
- (ii) AIP Italia è titolare di n. 70.000.000 azioni di categoria “B”, rappresentative del 30,00% del capitale sociale di Wing HoldCo;

- (iii) FS e VG sono titolari di n. 50.000 azioni di categoria “C”, prive del diritto di voto nelle assemblee degli azionisti dell’Offerente, rappresentative dello 0,02% del capitale sociale di Wing HoldCo ⁽²⁾;
- (iv) taluni amministratori e *key manager* di Wing HoldCo e dell’Emittente destinatari del MIP sono titolari di n. 32.000 azioni di categoria “D”, prive del diritto di voto nelle assemblee degli azionisti dell’Offerente, rappresentative di circa lo 0,01% del capitale sociale di Wing HoldCo. Tali azioni di Wing HoldCo sono state oggetto di intestazione fiduciaria, ai sensi della Legge 23 novembre 1939, n. 1966, in favore di Cordusio Fiduciaria S.p.A.

Il Fondo H.I.G. è un fondo di investimento alternativo riservato multi-comparto (*fonds d’investissement alternatif réservé à compartiments multiples*) di diritto lussemburghese, controllato e gestito da H.I.G. GP, quale suo *general partner* (*associé commandité*).

Il capitale di H.I.G. GP è interamente posseduto – in via indiretta per il tramite delle società interamente possedute H.I.G. Global Capital Partners GP, Ltd. ⁽³⁾ e H.I.G. Advisors Holding LLC ⁽⁴⁾ – da H.I.G. - GP II, Inc., una “corporation” costituita ai sensi del diritto del Delaware, con sede legale in Wilmington, New Castle, Delaware (USA), 19801, Corporation Trust Center 1209 Orange St, e numero di registrazione 2927305.

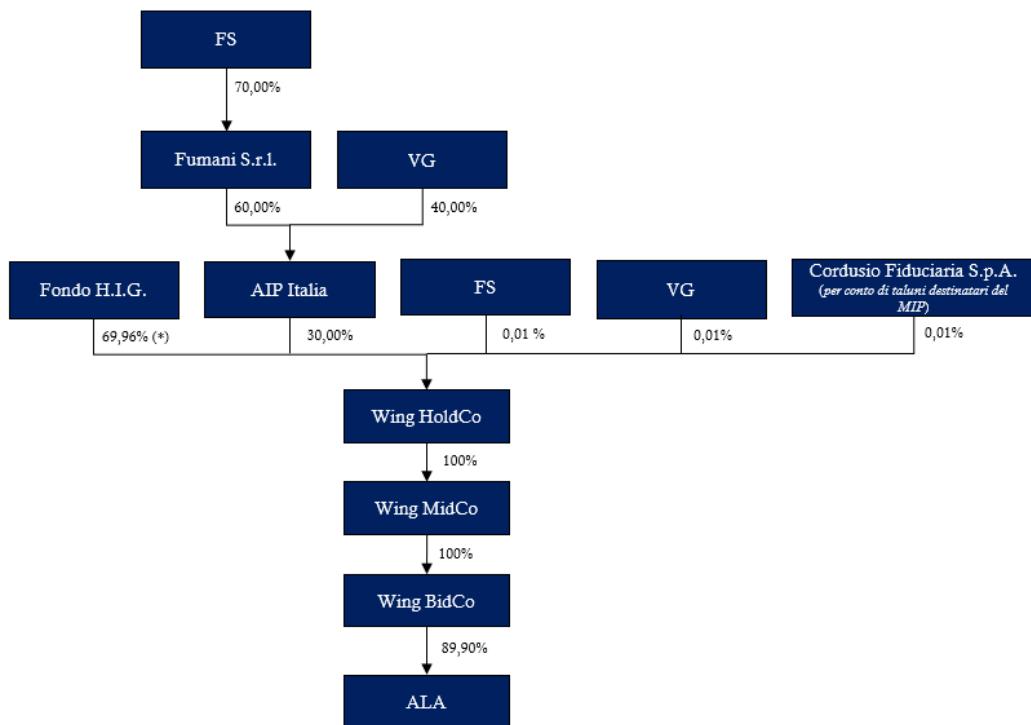
Alla luce di quanto precede, alla Data del Documento di Offerta, il Fondo H.I.G. controlla indirettamente l’Offerente, ai sensi dell’art. 2359, comma 1, n. 1, del Codice Civile.

È di seguito riportata una sintesi grafica della struttura societaria dell’Offerente, aggiornata alla Data del Documento di Offerta.

⁽²⁾ Di cui: (i) n. 30.000 azioni di categoria “C”, rappresentative di circa lo 0,01% del capitale sociale di Wing HoldCo, detenute da FS; e (ii) n. 20.000 azioni di categoria “C”, rappresentative di circa lo 0,01% del capitale sociale di Wing HoldCo, detenute da VG.

⁽³⁾ Una “*limited company*” costituita ai sensi del diritto delle Isole Cayman, con sede legale in Grand Cayman (Isole Cayman), KY1-1104, Maples Corporate Services Limited, Ugland House, e numero di registrazione MC-184791.

⁽⁴⁾ Una “*limited liability company*” costituita ai sensi del diritto del Delaware (Stati Uniti d’America), con sede legale in Wilmington, New Castle, Delaware (USA), 19801, Corporation Trust Center 1209 Orange St, e numero di registrazione 3221016.



(*) Incluse le n. 18.000 azioni di Wing HoldCo di categoria "D", rappresentative di c. lo 0,01% del capitale sociale, detenute dal Fondo H.I.G.

Patto Parasociale

Come descritto nella Premessa 2, in data 12 maggio 2025, AIP Italia, FS e VG, da una parte, e il Fondo H.I.G. Europe Middle Market II, dall'altra parte, hanno sottoscritto il Patto Parasociale. In data 22 settembre 2025, il Fondo H.I.G. Europe Middle Market II ha nominato il Fondo H.I.G. quale società designata ad acquistarne i diritti e assumerne gli obblighi ai sensi del Patto Parasociale, ai sensi e per gli effetti degli articoli 1401 e ss. cod. civ. e in conformità a quanto convenuto nel Patto Parasociale.

Il Patto Parasociale disciplina, *inter alia*:

- (i) i reciproci impegni delle parti in merito all'Offerta e al *Delisting*;
- (ii) il governo societario di Wing HoldCo e delle società dalla stessa controllate in via diretta e indiretta, ivi inclusi l'Offerente, ALA e le società del Gruppo ALA;
- (iii) il regime di trasferimento delle azioni di Wing di HoldCo;
- (iv) la sottoscrizione di contratti di amministrazione con FS e VG, quali amministratori esecutivi di ALA, e con taluni amministratori ed esponenti del *top management* dell'Emittente e di Wing HoldCo; e
- (v) l'adozione del MIP.

Consiglio di amministrazione dell'Offerente

Ai sensi del Patto Parasociale, il consiglio di amministrazione dell'Offerente è composto da 5 (cinque) componenti, nominati come segue:

- (i) n. 3 (tre) amministratori, ivi incluso Presidente, saranno nominati da Wing MidCo, in qualità di socio unico dell'Offerente, su designazione del Fondo H.I.G.;
- (ii) n. 2 (due) amministratori, ivi incluso il Vice-Presidente, saranno nominati da Wing MidCo, in qualità di socio unico dell'Offerente, su designazione di AIP Italia.

Collegio sindacale dell'Offerente

Ai sensi del Patto Parasociale, il collegio sindacale dell'Offerente è composto da 3 (tre) sindaci effettivi e 2 (due) sindaci supplenti, nominati come segue:

- (i) n. 2 (due) sindaci effettivi e n. 1 (uno) sindaco supplente saranno nominati da Wing MidCo, in qualità di socio unico dell'Offerente, su designazione del Fondo H.I.G.; e
- (ii) n. 1 (un) sindaco effettivo, che rivestirà la carica di Presidente, e n. 1 (uno) sindaco supplente saranno nominati da Wing MidCo, in qualità di socio unico dell'Offerente, su designazione di AIP Italia.

Per maggiori informazioni in merito al regime di trasferimento delle azioni di Wing HoldCo e, in generale, al Patto Parasociale, si rinvia alla Sezione H, Paragrafo H.2, del Documento di Offerta.

B.1.6 Organi di amministrazione e controllo

Consiglio di Amministrazione dell'Offerente

Ai sensi dell'art. 15 dello statuto sociale, l'Offerente è amministrato da un consiglio di amministrazione composto da 5 (cinque) componenti.

Gli amministratori sono nominati dall'assemblea degli azionisti, possono essere anche non soci e rimangono in carica per il periodo stabilito all'atto di nomina e comunque per un massimo di 3 (tre) esercizi e sono rieleggibili.

Il consiglio di amministrazione dell'Offerente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato alla Data di Esecuzione e rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2027. Si segnala che Stefano Giambelli è stato nominato quale Presidente del consiglio di amministrazione già in sede di costituzione dell'Offerente (*i.e.*, 15 settembre 2025). In data 21 ottobre 2025, il consiglio di amministrazione dell'Offerente ha confermato Stefano Giambelli quale amministratore e Presidente.

Alla Data del Documento di Offerta, la composizione del consiglio di amministrazione dell'Offerente è la seguente:

Carica	Nome e Cognome	Data di nomina	Data di cessazione
Presidente (*)	Stefano Giambelli	15 settembre 2025	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027
Vice-Presidente	Fulvio Scannapieco	21 ottobre 2025	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027
Amministratore	Emilio Boccia	21 ottobre 2025	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027
Amministratore	Riccardo Ghezzi	21 ottobre 2025	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027
Amministratore	Matteo Angrisani	21 ottobre 2025	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027

(*) Confermato nella carica di Presidente del consiglio di amministrazione dell'Offerente in data 21 ottobre 2025.

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, nessun membro del consiglio di amministrazione dell'Offerente è titolare di Azioni e/o altre interessenze economiche nell'Emittente, in

altre società del gruppo di appartenenza dell’Emittente e/o in altre società del Gruppo ALA, né ricopre ulteriori cariche nel gruppo di appartenenza dell’Emittente e/o nelle società del Gruppo ALA, salvo per quanto di seguito precisato:

- FS, quale soggetto controllante di AIP Italia, detiene indirettamente n. 70.000.000 azioni di Wing HoldCo di categoria “B” e direttamente n. 30.000 azioni di Wing HoldCo di categoria “C”;
- Stefano Giambelli è Presidente del consiglio di amministrazione dell’Offerente, di Wing MidCo e di Wing HoldCo e amministratore dell’Emittente;
- FS è Vice-Presidente dell’Offerente, di Wing MidCo e di Wing HoldCo e Presidente esecutivo del consiglio di amministrazione dell’Emittente;
- Riccardo Ghezzi è amministratore dell’Offerente, di Wing MidCo e di Wing HoldCo e amministratore dell’Emittente;
- Matteo Angrisani è amministratore dell’Offerente, di Wing MidCo e di Wing HoldCo e amministratore dell’Emittente.

Collegio sindacale dell’Offerente

L’art. 24 dello statuto sociale dell’Offerente prevede che il collegio sindacale sia composto da 3 (tre) sindaci effettivi e da 2 (due) sindaci supplenti, nominati come segue:

- (i) n. 2 (due) sindaci effettivi e n. 1 (uno) sindaco supplente nominati da Wing MidCo, in qualità di socio unico dell’Offerente, su designazione del Fondo H.I.G.; e
- (ii) n. 1 (uno) sindaco effettivo, che ricoprirà la carica di Presidente del collegio sindacale, e n. 1 (uno) sindaco supplente saranno nominati da Wing MidCo, in qualità di socio unico dell’Offerente, su designazione di AIP.

Il collegio sindacale dell’Offerente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato alla Data di Esecuzione e rimarrà in carica fino all’approvazione del bilancio relativo all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2027.

La composizione del Collegio Sindacale dell’Offerente è la seguente:

Carica	Nome e Cognome	Data di nomina	Data di cessazione
Presidente	Marco Fiorentino	21 ottobre 2025	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027
Sindaco Effettivo	Claudio Schettini	21 ottobre 2025	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027
Sindaco Effettivo	Francesco Palladino	21 ottobre 2025	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027
Sindaco Supplente	Benedetta Pinna	21 ottobre 2025	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027
Sindaco Supplente	Maurizio Moccaldi Ruggiero	21 ottobre 2025	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027

Per quanto a conoscenza dell’Offerente, alla Data del Documento di Offerta, nessun membro del collegio sindacale dell’Offerente è titolare di Azioni e/o altre interessenze economiche nell’Emittente, in altre società del gruppo di appartenenza dell’Emittente e/o in altre società del Gruppo ALA, né ricopre ulteriori cariche nel gruppo di appartenenza dell’Emittente e/o nelle società del Gruppo ALA, salvo per quanto di seguito precisato:

- Marco Fiorentino è Presidente del collegio sindacale dell’Offerente, di Wing MidCo, di Wing HoldCo e dell’Emittente;

- Claudio Schettini è sindaco effettivo dell'Offerente di Wing MidCo, di Wing HoldCo e dell'Emittente;
- Francesco Palladino è sindaco effettivo dell'Offerente, di Wing MidCo, di Wing HoldCo e sindaco supplente dell'Emittente;
- Benedetta Pinna è sindaco supplente dell'Offerente, di Wing MidCo, di Wing HoldCo e sindaco effettivo dell'Emittente;
- Maurizio Moccaldi Ruggiero è sindaco supplente dell'Offerente, di Wing MidCo, di Wing HoldCo e dell'Emittente.

Soggetto incaricato della revisione legale dei conti

La società incaricata della revisione legale dei conti dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, è PricewaterhouseCoopers S.p.A. In data 21 ottobre 2025, l'assemblea degli azionisti dell'Offerente ha conferito a PricewaterhouseCoopers S.p.A. l'incarico per la revisione legale fino all'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2027.

B.1.7 Attività dell'Offerente e del gruppo di appartenenza

L'Offerente è una società *holding* di partecipazioni che detiene una partecipazione pari all'89,90% del capitale sociale dell'Emittente.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non detiene partecipazioni in altre società.

Dalla data della sua costituzione (*i.e.*, 15 settembre 2025) alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha svolto alcuna attività operativa significativa, fatta eccezione per le attività propedeutiche all'esecuzione della compravendita della Partecipazione AIP Italia, della Partecipazione Smart ALA e della Partecipazione First SICAF, nonché alla promozione dell'Offerta, agli Acquisti Fuori Offerta e per l'adesione al Contratto di Finanziamento.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha alcun dipendente.

Ai sensi dell'art. 2 dello statuto sociale, l'Offerente ha per oggetto le seguenti attività:

- “2.1 La Società ha per oggetto le seguenti attività, esercitate direttamente o indirettamente:*
- (a) *l'acquisto (anche mediante la costituzione di società), la sottoscrizione, la detenzione, l'amministrazione, la gestione e la vendita di: (i) azioni, interessenze, partecipazioni, obbligazioni e/o strumenti finanziari partecipativi emessi da ALA; (ii) diritti di opzione, warrants, obbligazioni convertibili o convertende, così come qualsiasi altro diritto o strumento finanziario che conferisca il diritto di sottoscrivere, acquistare o comunque ricevere azioni, obbligazioni o strumenti finanziari emessi da ALA;*
- (b) *la gestione delle partecipazioni e il finanziamento e coordinamento tecnico, finanziario e amministrativo delle società Controllate e delle società partecipate direttamente o indirettamente da ALA, nonché l'esercizio nei confronti di queste ultime di attività di indirizzo, rimanendo espressamente vietato lo svolgimento di predette attività nei confronti del pubblico;*
- (c) *la concessione di mutui o finanziamenti e il versamento di somme in conto aumento di capitale o in conto capitale o l'esecuzione di altre tipologie di versamenti o forme di finanziamento, purché, in ciascuno di tali casi, nei confronti di società Controllate e delle società partecipate direttamente o indirettamente da ALA e, in ogni caso, non nei confronti del pubblico e nel rispetto di ogni normativa pro tempore vigente;*
- (d) *nel rispetto di ogni normativa pro tempore vigente, ricevere prestiti, finanziamenti e mutui (garantiti e non), anche da soci;*

(e) l'erogazione di servizi usualmente prestati da una holding nei confronti delle società Controllate, ivi compresi a mero titolo esemplificativo, servizi di natura finanziaria anche straordinaria, amministrativa, legale, di coordinamento di sistemi informativi e di consulenza strategica;

tutte le suddette attività dovranno essere svolte nei limiti e nel rispetto delle disposizioni di Legge vigenti e con tassativa esclusione dell'esercizio di qualunque attività riservata a particolari categorie di società dai Decreti Legislativi n. 385/1993 (art. 106) e n. 58/1998.

2.2 La Società potrà compiere tutte le operazioni commerciali, industriali, mobiliari, immobiliari e finanziarie, non nei confronti del pubblico, che saranno ritenute dagli amministratori necessarie o utili per il conseguimento dell'oggetto sociale di cui al precedente Paragrafo 2.1; la Società potrà altresì rilasciare, non nei confronti del pubblico, garanzie di qualunque natura, personali o reali, anche a favore delle società Controllate e delle società partecipate direttamente o indirettamente da ALA e/o per obbligazioni assunte dalle società Controllate e delle società partecipate direttamente o indirettamente da ALA e/o nell'interesse delle stesse.

2.3 In ogni caso, è inibita alla Società la raccolta del risparmio tra il pubblico”.

B.1.8 Principi contabili

Come indicato al Paragrafo B.1.2 del Documento di Offerta, l'Offerente è stato costituito in data 15 settembre 2025 e non ha pertanto completato, alla Data del Documento di Offerta, alcun esercizio sociale.

Il bilancio di esercizio dell'Offerente sarà redatto in conformità ai principi contabili nazionali.

B.1.9 Situazione patrimoniale e conto economico

Wing HoldCo, Wing MidCo e l'Offerente, in considerazione della loro recente costituzione e dell'assenza di attività operativa, non hanno redatto alcun bilancio. Il primo esercizio si chiuderà al 31 dicembre 2025. Pertanto, alla Data del Documento di Offerta, non sono disponibili dati relativi al bilancio di Wing HoldCo, Wing MidCo e dell'Offerente.

Si riporta di seguito una sintetica rappresentazione della situazione patrimoniale *pro-forma* consolidata di Wing HoldCo, Wing MidCo e dell'Offerente predisposta alla Data di Esecuzione (*i.e.*, il 21 ottobre 2025), sulla base dei principi contabili nazionali, non assoggettata ad alcuna verifica contabile e predisposta esclusivamente ai fini dell'inserimento nel Documento di Offerta, che tiene altresì conto, a fini illustrativi, degli effetti del Finanziamento Infragruppo (per maggiori informazioni a riguardo si rinvia all'Avvertenza A.20).

Euro	Alla Data di Esecuzione		
Attività	Passività		
<u>Immobilizzazioni finanziarie</u>	<u>Debiti</u>		
Partecipazioni in imprese controllate	264.376.380,40	Debiti verso banche	150.120.534,33
Crediti verso imprese controllate	<u>78.000.000,00</u>	Patrimonio netto	
	342.376.380,40	<u>Capitale sociale</u>	22.585.258,40
<u>Ratei e risconti</u>		<u>Riserva sovrapprezzo</u>	207.617.325,60
Risconto attivo su oneri finanziari	6.586.808,01		230.202.584,00
<u>Attivo circolante</u>			
Disponibilità liquide	31.359.929,92		
Totale attività	380.323.118,33	Totale patrimonio netto e passività	380.323.118,33

Il patrimonio netto consolidato riflette, oltre ai complessivi Euro 50.000,00 versati in sede di costituzione di Wing HoldCo, gli ulteriori apporti a titolo di *equity* effettuati al fine di far fronte, in parte, agli impegni di pagamento del corrispettivo dovuto per la Compravendita e rivenienti dalla sottoscrizione e liberazione de: (i) una prima *tranche* dell’Aumento di Capitale Fondo H.I.G., per complessivi Euro 155.252.584,00; (ii) l’Aumento di Capitale AIP Italia, per complessivi Euro 70.000.000,00; e (iii) gli Aumenti di Capitale MIP, per complessivi Euro 4.900.000,00. I debiti verso banche ammontano a complessivi Euro 150.120.534,33, corrispondenti all’assunzione di indebitamento bancario ai sensi del Contratto di Finanziamento.

Le immobilizzazioni finanziarie si compongono de: (i) le partecipazioni in imprese controllate, corrispondenti alla partecipazione detenuta dall’Offerente in ALA alla Data di Esecuzione (costituita da n. 7.327.505 Azioni, rappresentative dell’81,15% del capitale sociale dell’Emittente), iscritta “al costo” e, pertanto, per complessivi Euro 264.376.380,40; e (ii) il credito verso imprese controllate, corrispondente al credito di cui è titolare Wing MidCo a esito della concessione del Finanziamento Infragruppo in favore dell’Emittente. Il saldo dei risconti attivi su oneri finanziari, pari a Euro 6.586.808,01 alla Data di Esecuzione, rappresenta i costi di transazione sostenuti in relazione al finanziamento bancario.

Non è stato incluso alcun conto economico in quanto, a partire dalla data di costituzione, Wing HoldCo, Wing MidCo e l’Offerente non hanno svolto alcuna attività operativa rilevante, fatta eccezione per le attività propedeutiche alla promozione dell’Offerta, agli Acquisti Fuori Offerta e per la sottoscrizione (da parte di Wing HoldCo e Wing MidCo) e l’adesione (da parte dell’Offerente) al Contratto di Finanziamento.

Alla Data del Documento di Offerta, non sussistono significative posizioni di debito e di credito tra “*parti correlate*” dell’Offerente, fatta eccezione per il Finanziamento Infragruppo (per maggiori informazioni a riguardo si rinvia all’Avvertenza A.20).

Con riferimento al Fondo H.I.G., si precisa che:

- (i) il Fondo H.I.G. è un fondo di investimento alternativo riservato multi-comparto (*fonds d’investissement alternatif réservé à compartiments multiples*), controllato e gestito da H.I.G. GP, quale suo *general partner* (*associé commandité*); e
- (ii) il Fondo H.I.G. ha realizzato il proprio investimento in Wing HoldCo e, pertanto, in ALA mediante apposito comparto (*compartiment*) (denominato “*Totem I-B*”), destinato esclusivamente alla detenzione e alla gestione della partecipazione in Wing HoldCo.

Il Fondo H.I.G. appartiene a un gruppo che gestisce fondi di investimento nel settore del “*private equity*”, con

oltre USD 70 miliardi di capitale in gestione (cc.dd. “*asset under management*”), impiegati negli investimenti in imprese operanti nei settori manifatturiero, trasporti/logistica/distribuzione, *media*, servizi alle imprese, *technology/IT*, *healthcare*, *automotive*, alimentare, prodotti di consumo, chimico e infrastrutture/costruzioni.

B.1.10 Andamento recente

Nel periodo intercorrente tra la costituzione dell’Offerente e la Data del Documento di Offerta, non si sono registrati fatti che assumano rilevanza ai fini della situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell’Offerente, eccezion fatta per le attività connesse alla Compravendita, alla promozione dell’Offerta, nonché agli Acquisti Fuori Offerta.

B.1.11 Persone che Agiscono di Concerto

Ai sensi degli artt. 101-*bis*, comma 4-*bis*, del TUF e 44-*quater* del Regolamento Emittenti sono Persone che Agiscono di Concerto con l’Offerente i seguenti soggetti:

- (i) ciascuno tra Wing MidCo, Wing HoldCo e il Fondo H.I.G., ai sensi dell’art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. b), del TUF, in quanto soggetti che esercitano, a seconda del caso in via diretta o indiretta, il controllo sull’Offerente;
- (ii) H.I.G. GP, ai sensi dell’art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. b), del TUF, in quanto società che controlla e gestisce il Fondo H.I.G. quale suo *general partner* (*associé commandité*);
- (iii) ciascuno tra H.I.G. GP, Ltd., H.I.G. Advisors Holding LLC e H.I.G. - GP II, Inc., ai sensi dell’art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. b), del TUF, in quanto soggetti che esercitano, a seconda del caso in via diretta o indiretta, il controllo su H.I.G. GP;
- (iv) AIP Italia, ai sensi dell’art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. a), del TUF, in quanto parte del Patto Parasociale;
- (v) ciascuno tra FS e VG, ai sensi dell’art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. a), del TUF, in quanto parti del Patto Parasociale.

L’Offerta è promossa da Wing BidCo anche in nome e per conto delle Persone che Agiscono di Concerto. Pertanto, l’obbligo di promuovere l’Offerta ai sensi degli articoli 106 e 109 del TUF – resi applicabili per richiamo volontario ai sensi dell’art. 13 dello Statuto – è adempiuto dall’Offerente, che sarà il solo soggetto a rendersi acquirente delle Azioni Oggetto dell’Offerta portate in adesione.

B.2 SOGGETTO EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

Le informazioni contenute nel presente Paragrafo B.2 sono tratte esclusivamente dai dati resi pubblici dall'Emittente e da altre informazioni pubblicamente disponibili alla Data del Documento di Offerta.

I documenti relativi all'Emittente e al Gruppo ALA sono pubblicati sul sito *internet* dell'Emittente, all'indirizzo www.alacorporation.com.

B.2.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Emittente è “*A.L.A. S.p.A.*”.

L'Emittente è una società per azioni costituita ai sensi del diritto italiano il 27 gennaio 2009, con sede legale in Napoli (NA), Viale John Fitzgerald Kennedy, n. 54, iscritta presso il Registro delle Imprese di Napoli, con il n. 06239191213.

Ai sensi dell'art. 3 dello Statuto, la durata dell'Emittente è fissata al 31 dicembre 2050 e potrà essere prorogata con deliberazione dell'assemblea dei soci.

B.2.2 Capitale sociale

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Emittente ammonta a Euro 9.500.000,00, ed è stato interamente sottoscritto e versato. Il capitale sociale è suddiviso in 9.030.000 Azioni, prive dell'indicazione espressa del valore nominale e aventi godimento regolare.

Le Azioni sono ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan e, pertanto, sottoposte al regime di dematerializzazione ai sensi dell'art. 83-bis del TUF (codice ISIN: IT0005446700).

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

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili, *warrant* e/o strumenti finanziari che attribuiscano diritto di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie, e/o altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi, in futuro, diritti di acquisire Azioni o, più semplicemente, diritti di voto, anche limitati, né sussiste alcun impegno per l'emissione di obbligazioni convertibili o alcuna delega che attribuisca al consiglio di amministrazione dell'Emittente il potere di deliberare l'emissione di azioni e/o obbligazioni convertibili in Azioni.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non è titolare, direttamente o attraverso società controllate, fiduciarie o per interposta persona, di Azioni proprie.

B.2.3 Soci rilevanti

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente è controllato dall'Offerente, ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1, cod. civ.

Secondo quanto risulta dalle comunicazioni effettuate ai sensi dell'art. 120, comma 2, del TUF e dalle relative disposizioni di attuazione di cui al Regolamento Emittenti – resi applicabili per richiamo volontario ai sensi dell'art. 12 dello statuto sociale dell'Emittente – a eccezione dell'Offerente non vi sono azionisti che detengono partecipazioni rilevanti nell'Emittente.

Alla Data del Documento di Offerta, sulla base delle informazioni a disposizione del pubblico, fatta eccezione per il Patto Parasociale, non risultano essere stati sottoscritti patti parasociali rilevanti ai sensi dell'art. 2341-bis cod. civ.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente è soggetto, ai sensi degli articoli 2497 e ss. cod. civ., all'attività di direzione e coordinamento di Wing HoldCo.

B.2.4 Organi di amministrazione e controllo

Consiglio di amministrazione dell'Emittente

Ai sensi dell'art. 24 dello Statuto, l'Emittente è amministrato da un consiglio di amministrazione composto di un numero di membri variabile da 3 (tre) a 9 (nove), fissato dall'assemblea.

La nomina avviene sulla base di liste presentate dagli azionisti, secondo le procedure specificate nello Statuto. La durata dell'incarico viene determinata dall'assemblea degli Azionisti al momento della nomina e, in ogni caso, non può essere superiore a tre esercizi; il mandato termina alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio relativo all'ultimo anno di carica. Gli amministratori sono rieleggibili.

Il consiglio di amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato dall'assemblea degli azionisti tenutasi alla Data di Esecuzione, sulla base dell'unica lista presentata da AIP Italia. Nel corso di tale adunanza assembleare, è stato fissato il numero complessivo degli amministratori in 9 (nove) e determinata in 3 (tre) esercizi la durata del relativo mandato, che verrà pertanto a scadere con l'assemblea che sarà convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2027.

Si riportano nella tabella che segue i componenti del consiglio di amministrazione dell'Emittente.

Carica	Nome e Cognome	Data di nomina	Data di cessazione
Presidente esecutivo	Fulvio Scannapieco	21 ottobre 2025	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027
Amministratore esecutivo	Vittorio Genna	21 ottobre 2025	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027
Amministratore Delegato	Roberto Tonna	21 ottobre 2025	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027
Amministratore	Stefano Giambelli	21 ottobre 2025	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027
Amministratore	Riccardo Ghezzi	21 ottobre 2025	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027
Amministratore	Matteo Angrisani	21 ottobre 2025	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027
Amministratore	Federica Catapano Minotti	21 ottobre 2025	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027
Amministratore (*)	Lisa Vascellari Dal Fiol	21 ottobre 2025	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027
Amministratore	Alessandro Capogrosso	21 ottobre 2025	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027

(*) Amministratore indipendente ai sensi dell'art. 148, comma 3, del TUF, come richiamato dall'art. 147-ter, comma 4, del TUF, in conformità a quanto previsto dall'art. 24 dello Statuto.

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, nessun membro del consiglio di amministrazione dell'Emittente è titolare di Azioni e/o altre interessenze economiche nell'Emittente, in altre società del gruppo di appartenenza dell'Emittente e/o in altre società del Gruppo ALA, né ricopre ulteriori cariche nel gruppo di appartenenza dell'Emittente e/o nelle società del Gruppo ALA, salvo per quanto di seguito precisato:

- FS, quale soggetto controllante di AIP Italia, e VG, quale azionista di minoranza di AIP Italia, detengono indirettamente n. 70.000.000 azioni di Wing HoldCo di categoria "B";
- FS detiene n. 30.000 azioni di Wing HoldCo di categoria "C";
- VG detiene n. 20.000 azioni di Wing HoldCo di categoria "C";

- FS è Presidente esecutivo del consiglio di amministrazione dell'Emittente e Vice-Presidente dell'Offerente, di Wing MidCo e di Wing HoldCo;
- Stefano Giambelli è amministratore dell'Emittente e Presidente del consiglio di amministrazione dell'Offerente, di Wing MidCo e di Wing HoldCo;
- Riccardo Ghezzi è amministratore dell'Emittente e amministratore dell'Offerente, di Wing MidCo e di Wing HoldCo;
- Matteo Angrisani è amministratore dell'Emittente e amministratore dell'Offerente, di Wing MidCo e di Wing HoldCo.

Collegio sindacale

Ai sensi dell'art. 30 dello Statuto, il collegio sindacale dell'Emittente è composto da 3 (tre) sindaci effettivi e 2 (due) sindaci supplenti.

La nomina del collegio sindacale dell'Emittente avviene sulla base di liste presentate dagli Azionisti, secondo le procedure specificate nello statuto sociale. La durata dell'incarico è pari a 3 (tre) esercizi e il mandato termina alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio relativo all'ultimo anno di carica. I sindaci sono rieleggibili.

Il collegio sindacale dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato dall'assemblea degli azionisti tenutasi alla Data di Esecuzione, sulla base dell'unica lista presentata da AIP Italia. Il collegio sindacale così nominato resterà in carica sino all'assemblea chiamata ad approvare il bilancio di esercizio dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2027.

Alla Data del Documento di Offerta, il collegio sindacale dell'Emittente risulta composto dai membri indicati nella tabella che segue:

Carica	Nome e Cognome	Data di nomina	Data di cessazione
Presidente	Marco Fiorentino	21 ottobre 2025	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027
Sindaco Effettivo	Benedetta Pinna	21 ottobre 2025	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027
Sindaco Effettivo	Claudio Schettini	21 ottobre 2025	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027
Sindaco Supplente	Francesco Palladino	21 ottobre 2025	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027
Sindaco Supplente	Maurizio Moccaldi Ruggiero	21 ottobre 2025	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, nessuno dei membri del collegio sindacale dell'Emittente è titolare di Azioni e/o altre interessenze economiche nell'Emittente, in altre società del gruppo di appartenenza dell'Emittente e/o in altre società del Gruppo ALA, né ricopre ulteriori cariche nel gruppo di appartenenza dell'Emittente e/o nelle società del Gruppo ALA, salvo per quanto di seguito precisato:

- Marco Fiorentino è Presidente del collegio sindacale dell'Emittente, dell'Offerente, di Wing MidCo e di Wing HoldCo;
- Claudio Schettini è sindaco effettivo dell'Emittente e dell'Offerente, di Wing MidCo e di Wing HoldCo;
- Benedetta Pinna è sindaco effettivo dell'Emittente e sindaco supplente dell'Offerente, di Wing MidCo e di Wing HoldCo;

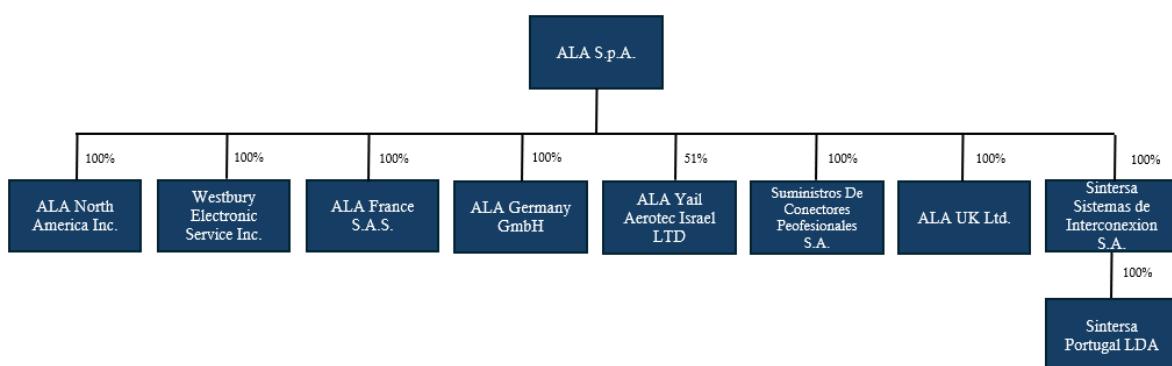
- Francesco Palladino è sindaco supplente dell'Emittente e sindaco effettivo dell'Offerente, di Wing MidCo e di Wing HoldCo;
- Maurizio Moccaldi Ruggiero è sindaco supplente dell'Emittente e dell'Offerente, di Wing MidCo e di Wing HoldCo.

Soggetto incaricato della revisione legale dei conti

La Società incaricata della revisione legale dei conti dell'Emittente e delle altre società controllate è PricewaterhouseCoopers S.p.A., come da deliberazione dell'assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2023. L'incarico di revisione legale dei conti è stato conferito fino all'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2025.

B.2.5 Sintetica descrizione del Gruppo

Di seguito si riporta la *chart* del Gruppo aggiornata al 30 giugno 2025.



ALA North America Inc.: società che svolge attività in ambito aerospaziale nel territorio degli Stati Uniti con sede a Bethpage, New York.

Westbury Electronic Service Inc.: società che svolge attività in ambito aerospaziale nel territorio degli Stati Uniti con sede a Bethpage, New York.

ALA France S.A.S.: società che opera in ambito aerospaziale nel territorio della Francia con sede a Tolosa e Bordeaux.

ALA Germany GmbH: società Industrio GMBH già operante nel mercato aeronautico che, nel marzo 2020, è entrata nel Gruppo ALA, divenendo ALA Germany GMBH, con sede ad Amburgo.

ALA Yail Aerotec Israel Ltd.: società costituita alla fine del 2018 che opera in ambito aerospaziale con sede a Tel Aviv (Israele). Las Goor Management LTD detiene il restante 51%.

Suministros De Conectores Profesionales S.A.: società che opera nel settore della produzione di assemblaggi di “electrical interconnection systems”, acquisita in data 30 settembre 2022, con sede a Madrid.

ALA UK Ltd.: società che opera in ambito aerospaziale nel territorio del Regno Unito con sede a Esher.

Sintersa Sistemas De Interconexion S.A.: società che opera nel settore della produzione di assemblaggi di “electrical interconnection systems”, acquisita in data 30 settembre 2022, con sede a Madrid.

Sintersa Portugal LDA: società che opera nel settore della produzione di assemblaggi di *electrical interconnection systems* con sede a Lisbona.

B.2.6 Attività del Gruppo ALA

Il Gruppo ALA opera nel settore dei servizi di logistica integrata e nella distribuzione di prodotti e componentistica per l'industria aeronautica e aerospaziale. Il Gruppo ALA è inoltre attivo nella distribuzione e nella logistica integrata di prodotti e componenti destinati alle industrie ferroviaria ed energetica.

L'Emittente è nato nel 2009, su iniziativa di FS e VG, imprenditori con un'esperienza trentennale nel settore. Le principali attività svolte da ALA sono di: *(i) service provider*, attività nell'ambito della quale la società gestisce, per conto delle primarie aziende mondiali che realizzano aerostrutture, componenti e motori, il materiale aeronautico, consentendo alle stesse aziende un approvvigionamento rapido dei materiali, occupandosi della pianificazione dei fabbisogni, gestione dei fornitori, acquisto e controllo qualità dei materiali, stoccaggio degli stessi, oltre al rifornimento delle linee e alle ulteriori attività correlate alla gestione della catena di fornitura; e *(ii) distribuzione*, attività nell'ambito della quale ALA opera effettuando un *trading* di materiali destinati ai principali costruttori e produttori di aeromobili oltre ai loro numerosi fornitori di 1° e 2° livello di parti o complessivi. Il Gruppo ALA è attivo nella distribuzione di materiali anche con clienti nei settori *oil&gas*, ferroviario e navale.

Il Gruppo ALA nel corso degli ultimi ha dato avvio a talune operazioni di *M&A* al fine di ampliare la sua presenza nel settore dell'aerospazio internazionale, operando in 7 paesi, oltre l'Italia.

Alla Data del Documento di Offerta, il Gruppo ALA opera attraverso una rete di uffici commerciali e sedi operative in Europa, Medio Oriente e Nord America, garantendo una presenza capillare nei principali mercati strategici. In Italia, è presente a Napoli, Roma, Cameri (Novara), Milano e Torino, dove si concentrano funzioni direzionali, logistiche e commerciali, per un totale di 5 sedi. In Europa, opera in Francia (Tolosa e Bordeaux), Germania (Amburgo) e Regno Unito (Londra e Derby), per un totale di 5 sedi. In Spagna e Portogallo, la società controllata Sintersa Sistemas De Interconexion S.A. gestisce le attività operative a Madrid, Siviglia e Lisbona, per un totale di 3 sedi. In Nord America, il Gruppo ALA è presente con sedi a New York, Los Angeles, Fort Worth e Chihuahua, per un totale di 4 sedi, mentre in Medio Oriente opera a Tel Aviv e Dubai, per un totale di 2 sedi.

Al 30 giugno 2025, il Gruppo ALA ha circa 710 dipendenti.

B.2.7 Andamento recente e prospettive

Il 27 marzo 2025, il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha approvato: *(i)* il progetto di bilancio individuale dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024; e *(ii)* il bilancio consolidato del Gruppo ALA per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024. In data 28 aprile 2025, l'assemblea ordinaria degli Azionisti ha approvato il bilancio individuale dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

Il 18 settembre 2025, il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha approvato Relazione Finanziaria Semestrale.

La Relazione Finanziaria Annuale e la Relazione Finanziaria Semestrale sono a disposizione del pubblico sul sito *internet* dell'Emittente, all'indirizzo www.alacorporation.com, sezione “*Investor relations*”.

La Relazione Finanziaria Annuale, predisposta in conformità ai principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC), è stata assoggettata a revisione legale dei conti, da parte della società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A., la quale, in data 11 aprile 2025, ha emesso le relazioni ai sensi

degli artt. 14 del D.lgs. n. 39 del 27 gennaio 2010, esprimendo un giudizio senza rilievi con riguardo sia al bilancio consolidato del Gruppo ALA per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, che al bilancio individuale di ALA al 31 dicembre 2024.

La Relazione Finanziaria Semestrale, predisposta in conformità ai principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC), è stata assoggettata a revisione legale dei conti limitata, da parte della società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A., la quale in data 18 settembre 2025 ha emesso la propria relazione, esprimendo un giudizio senza rilievi.

Le informazioni di seguito riportate sono tratte dall'informativa sul Gruppo ALA disponibile al pubblico, alla Data del Documento di Offerta, contenute: (i) nella Relazione Finanziaria Annuale; e (ii) nella Relazione Finanziaria Semestrale. Al riguardo, si segnala che l'Offerente non ha posto in essere alcuna autonoma verifica dei dati e delle informazioni relative al Gruppo ALA esposti nel Documento di Offerta.

Per maggiori informazioni, si rinvia alla Relazione Finanziaria Annuale e alla Relazione Finanziaria Semestrale a disposizione sul sito *internet* dell'Emittente, all'indirizzo www.alacorporation.com.

Relazione Finanziaria Annuale

Le seguenti tabelle riportano la situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, il conto economico consolidato, il rendiconto finanziario consolidato, il prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato e la posizione finanziaria netta del Gruppo ALA al 31 dicembre 2024 (raffrontati con i dati relativi all'esercizio precedente).

Nelle tabelle che seguono, la colonna "Note" riporta, di volta in volta, il numero di pagina riferito alle note esplicative incluse nella sezione "*Nota Integrativa*" contenuta nella Relazione Finanziaria Annuale, alla quale si rinvia specificatamente.

Al riguardo, si segnala che l'Offerente non ha effettuato alcuna autonoma verifica dei dati e delle informazioni relative al Gruppo ALA esposti nel Documento di Offerta.

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria del Gruppo ALA

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	Note	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023
ATTIVITÀ			
Disponibilità liquide	73	31.148	34.252
Crediti commerciali	72	37.115	30.044
Ratei e risconti attivi	74	672	904
Altri crediti	73	5.599	4.754
Rimanenze	71	119.785	91.022
Totale attività correnti		194.319	160.976
Immobilizzazioni finanziarie	70	407	472
Immobilizzazioni materiali	69	6.411	4.584
Immobilizzazioni immateriali	67	34.273	37.352
Totale immobilizzazioni		41.091	42.407
TOTALE ATTIVO		235.410	203.383
PASSIVITÀ			
Passività finanziarie correnti	78	33.832	20.760
Debiti commerciali	78	57.968	52.707

Ratei e risconti passivi	79	306	262
Debiti tributari	79	4.614	2.707
Altri debiti	79	3.989	3.874
Anticipi da clienti	79	6.595	6.017
Totale passività correnti		107.301	86.326
Passività finanziarie non correnti	78	45.029	42.665
Fondi	77	6.548	8.933
Totale passività medio/lungo termine		51.577	51.597
TOTALE PASSIVO		158.878	137.924
Patrimonio netto			
Capitale sociale		9.500	9.500
Riserva legale		2.080	2.080
Altre riserve		3.608	3.021
Riserva sovrapprezzo azioni		17.900	17.900
Utili esercizi precedenti		26.600	23.171
Utile (Perdita) del periodo		16.844	9.787
Totale Patrimonio netto	76	76.532	65.459
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		235.410	203.383

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione, si rinvia alla sezione “*Situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo*” (pag. 31) della Relazione Finanziaria Annuale.

Prospetto del conto economico del Gruppo ALA

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	Note	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023
Valore della Produzione	80	290.953	233.073
Costo del venduto	81	(201.090)	(161.413)
Gross Margin		89.863	71.660
Costi per servizi	81	(19.008)	(17.287)
Locazioni	81	(3.513)	(2.889)
Altri costi operativi	82	(811)	(758)
Costo del personale	82	(30.713)	(25.308)
Costi totali		(54.044)	(46.252)
EBITDA		35.819	25.408
Svalutazioni e ammortamenti	82	(5.042)	(4.194)
Accantonamenti	82	(55)	-
EBIT		30.721	21.213
Oneri e proventi finanziari	82	(7.003)	(6.221)
Utili e perdite su cambi	83	95	(69)
EBT		23.814	14.924
Imposte	83	(6.970)	(5.136)
Risultato Netto		16.844	9.787

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione, si rinvia alla sezione “*Andamento e risultati economici del Gruppo*” (pag. 27) della Relazione Finanziaria Annuale.

Rendiconto finanziario del Gruppo ALA

<i>Importi in Euro</i>	<i>Note</i>	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)			
Utile (perdita) dell'esercizio		16.843.756	9.787.480
Imposte sul reddito		6.969.829	5.136.338
Interessi passivi/(attivi)		6.795.326	6.290.006
(Dividendi)		-	-
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività		-	-
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	48	30.608.911	21.213.824
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		-	-
Accantonamenti ai fondi		4.626.959	10.711.578
Ammortamenti delle immobilizzazioni		4.601.720	4.133.172
Svalutazioni per perdite durevoli di valore		440.372	60.954
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie		470.908	(567.025)
Altre rettifiche in aumento/ (in diminuzione) per elementi non monetari		734.147	139.434
<i>Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		<i>10.874.107</i>	<i>14.478.113</i>
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	48	41.483.017	35.691.937
Variazioni del capitale circolante netto			
Decremento/(Incremento) delle rimanenze		(31.380.983)	(25.621.170)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti		(8.237.851)	(3.437.967)
Incremento/(Decreimento) dei debiti verso fornitori		3.252.540	17.604.375
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi		231.928	(351.994)
Incremento/(Decreimento) dei ratei e risconti passivi		44.508	108.801
Altri decrementi/ (Altri Incrementi) del capitale circolante netto		2.093.719	104.415
<i>Totale variazioni del capitale circolante netto</i>		<i>(33.996.141)</i>	<i>(11.593.539)</i>
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	48	7.486.877	24.098.398
Altre rettifiche			
Interessi incassati/(pagati)		(7.366.416)	(4.993.240)
(Imposte sul reddito pagate)		(1.932.051)	(1.481.603)
Dividendi incassati		-	-
(Utilizzo dei fondi)		(4.685.225)	(2.632.482)
Altri incassi/(pagamenti)		-	-
<i>Totale altre rettifiche</i>		<i>(13.983.692)</i>	<i>(9.107.326)</i>
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)		(6.496.815)	14.991.072

B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento

Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(2.894.784)	(1.987.246)
Disinvestimenti	-	20.114
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(455.508)	(9.586.079)
Disinvestimenti	-	-
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	(3.387)	(43.424)
Disinvestimenti	-	-
Immobilizzazioni finanziarie non immobilizzate	-	-
Disinvestimenti	68.188	107.655
(Acquisizione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide)	-	-

Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(3.285.491)	(11.488.979)
---	--------------------	---------------------

C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento**Mezzi di terzi**

Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	8.402.135	2.215.651
Accensione finanziamenti	13.500.000	16.500.000
(Rimborso finanziamenti)	(8.450.924)	(12.619.587)

Mezzi propri

Aumento di capitale a pagamento	-	-
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	(6.772.500)	(4.244.100)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	6.678.711	1.851.964

Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(3.103.595)	5.354.056
--	--------------------	------------------

Disponibilità liquide a inizio esercizio

Depositi bancari e postali 34.248.219 28.893.330

Assegni

Danaro e valori in cassa 3.750 4.583

Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	34.251.969	28.897.913
--	-------------------	-------------------

Disponibilità liquide a fine esercizio

Depositi bancari e postali 31.143.058 34.248.219

Assegni

Danaro e valori in cassa 5.316 3.750

Totale disponibilità liquide a fine esercizio	48	31.148.374	34.251.969
--	-----------	-------------------	-------------------

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione, si rinvia alla sezione “*Prospetti Contabili Consolidati - Rendiconto Finanziario Consolidato*” (pag. 48) della Relazione Finanziaria Annuale.

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto del Gruppo ALA per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

	Saldo al 01.01.2024	Giroconto risultato	Differenze traduzione	Distribuzione dividendi	Altri movimenti	Risultato d'esercizio	Saldo al 31.12.2024
Patrimonio netto							
<i>Di spettanza del Gruppo:</i>							
I) Capitale	9.500.000	-	-	-	-	-	9.500.000
IV) Riserva Legale	2.080.076	-	-	-	-	-	2.080.076
II) Riserva sovraprezzo azioni	17.900.000	-	-	-	-	-	17.900.000
<i>VI) Altre riserve, distintamente indicate</i>							
Versamenti in conto futuro aumento di capitale	1.720.000	-	-	-	-	-	1.720.000
Altre riserve	-	1.195.504	-	(1.195.504)	-	-	-
Arrotondamento all'unità di Euro	(2)	-	-	-	2	-	(2)
Riserva di consolidamento	1.191.947	-	-	-	189.523	-	1.381.470
Riserva di traduzione	153.988	-	813.813	-	(249.536)	-	718.264
Totale VI) Altre riserve, distintamente indicate	3.065.933	1.195.504	813.813	-	(1.255.515)	-	3.819.733
2.A.VII Riserva op. copertura flussi finanziari attesi	(153.039)	-	-	-	(93.368)	-	(246.407)
VIII) Utili (Perdita)portati a nuovo	23.170.543	8.634.741	-	(6.772.500)	1.567.697	-	26.600.480
IX) Utile (perdita) di esercizio	9.830.245	(9.830.245)	-	-	-	16.879.945	16.879.945
X) Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	-	-	-	-	-	-	-
Totale patrimonio netto del Gruppo:	65.393.756	-	813.813	(6.772.500)	222.375	16.879.945	76.533.827
<i>Di spettanza di terzi:</i>							
Capitale e riserve di terzi	108.345	(42.764)	33.393	-	(64.295)	-	34.679
Utile (Perdita) di terzi	(42.764)	42.764	-	-	-	(36.189)	(36.189)
Totale patrimonio netto di terzi:	65.581	-	33.393	-	(64.295)	(36.189)	(1.510)
Totale patrimonio netto:	65.459.337	-	847.206	(6.772.500)	154.518	16.843.756	76.532.317

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione, si rinvia alla sezione “*Informazioni sullo Stato Patrimoniale Passivo – Patrimonio Netto*” (pag. 75) della Relazione Finanziaria Annuale.

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto del Gruppo ALA per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023

Descrizione	Saldo al 01.01.2023	Giroconto risultato	Differenze traduzione	Distribuzione dividendi	Altri movimenti	Risultato del periodo	Saldo al 31.12.2023
Patrimonio netto:							
<i>Di spettanza del Gruppo:</i>							
I) Capitale	9.500.000	-	-	-	-	-	9.500.000
IV) Riserva Legale	1.750.253	329.822	-	-	-	-	2.080.076
II) Riserva sovraprezzo azioni	17.900.000	-	-	-	-	-	17.900.000
<i>VI) Altre riserve, distintamente indicate</i>							
Versamenti in conto futuro aumento di capitale	1.720.000	-	-	-	-	-	1.720.000
Arrotondamento all'unità di Euro	-2	-	-	-	-	-	-2
Riserva di consolidamento	1.191.947	-	-	-	-	-	1.191.947
Riserva di traduzione	377.499	-	-223.511	-	-	-	153.988
Totale VI) Altre riserve, distintamente indicate	3.289.443	-	-223.511	-	-	-	3.065.933
2.A.VII Riserva op. copertura flussi finanziari attesi	190.475	-	-	-	-343.514	-	-153.039
VIII) Utili (Perdite)portati a nuovo	19.939.020	7.362.448	-	-4.244.100	113.175	-	23.170.543
IX) Utile (perdita) di esercizio	7.692.270	-7.692.270	-	-	-	9.830.245	9.830.245
X) Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	-	-	-	-	-	-	-
Totale patrimonio netto del Gruppo:	60.261.461	-	-223.511	-4.244.100	-230.339	9.830.245	65.393.756
<i>Di spettanza di terzi:</i>							
Capitale e riserve di terzi	56.719	130.419	15.348	-	-94.141	-	108.345
Utile (Perdita) di terzi	130.419	-130.419	-	-	-	-42.764	-42.764
Totale patrimonio netto di terzi:	187.138	-	15.348	-	-94.141	-42.764	65.581
Totale patrimonio netto:	60.448.599	-	-208.163	-4.244.100	-324.480	9.787.480	65.459.337

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione, si rinvia alla sezione “*Informazioni sullo Stato Patrimoniale Passivo – Patrimonio Netto*” (pag. 74) della relazione finanziaria annuale dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Prospetto della posizione finanziaria netta del Gruppo ALA

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	Variazioni
Passività finanziarie non correnti	(45.029)	(42.665)	(2.364)
Passività finanziarie correnti	(33.832)	(20.760)	(13.072)
Disponibilità liquide	31.148	34.252	(3.104)
(Indebitamento) Disponibilità Finanziaria Netta	(47.713)	(29.173)	(18.540)

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione, si rinvia alla sezione “*Situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo*” (pag. 30) della Relazione Finanziaria Annuale.

Relazioni con parti correlate

Nel presente paragrafo sono descritti i rapporti intercorsi tra l’Emittente e parti correlate negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023.

Si rileva che, anche nel rispetto della “*Procedura per le Operazioni con Parti Correlate*” approvata dal consiglio di amministrazione dell’Emittente in data 15 luglio 2021, non sono state realizzate operazioni con parti correlate non concluse a normali condizioni di mercato.

Le operazioni con parti correlate del Gruppo ALA sono di natura commerciale e finanziaria tra l’Emittente e AIP Italia e sono legate a operazioni effettuate a normali condizioni di mercato. Vi rientrano l’adesione dell’Emittente al consolidato fiscale di AIP Italia e l’accordo tra l’Emittente e AIP Italia volto a disciplinare le modalità e tempistiche di remunerazione da parte dell’Emittente delle garanzie in favore dell’Emittente stesso prestate da parte di AIP Italia a istituti di credito.

Nella tabella che segue, sono dettagliate le posizioni di credito e debito dell’Emittente, nei confronti delle parti correlate per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023.

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	31 dicembre 2024	
Società	Crediti	Debiti
AIP Italia	154.262	(2.728.482)
Total	154.262	(2.728.482)

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	31 dicembre 2023	
Società	Crediti	Debiti
AIP Italia	150.302	(720.138)
Total	150.302	(720.138)

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione, si rinvia alla sezione “*Altre informazioni – Operazioni con parti correlate*” (pagg. 35-36) della Relazione Finanziaria Annuale.

Garanzie connesse ai contratti di finanziamento in essere

L’Emittente ha concesso talune garanzie a supporto di contratti di finanziamento bancari. Al 31 dicembre 2024, le garanzie prestate dall’Emittente sono:

- (i) 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 delle società interamente controllate Sintersa Sistemas De Interconexion S.A. e Suministros De Conectores Profesionales S.A.;
- (ii) garanzia di USD 1.000.000,00 rilasciata dall'Emittente in favore di A.L.A. North America, a fronte di un contratto di finanziamento per USD 1.000.000,00;
- (iii) garanzia di Euro 700.000,00 rilasciata dall'Emittente in favore di A.L.A. North America, a fronte di un contratto di finanziamento per Euro 700.000.

La tabella che segue riporta il dettaglio e le condizioni delle garanzie in essere al 31 dicembre 2024 connesse ai contratti di finanziamento concesse dall'Emittente.

Istituto bancario	Garante	Garantito	Tipologia garanzia	Rapporto sottostante e scadenza	Data stipula	Valore garanzia
BPM-DEUTSCHE-BPER-CDP	Emittente	BPM-DEUTSCHE-BPER-CDP	Pegno su azioni Sintersa Sistemas De Interconexion S.A. e su azioni Suministros De Conectores Profesionales S.A.	Finanziamento per acquisto SCP-Sintersa Euro 43 milioni	28/09/2023	-
Intesa San Paolo (Banco di Napoli)	Emittente	ALA North America	Mandato di credito	Finanziamento USD 1 milione	16/12/2021	USD 1.000.000
Intesa San Paolo (Banco di Napoli)	Emittente	ALA Germany	Mandato di credito	Finanziamento Euro 700.000	14/09/2023	Euro 700.000

Relazione Finanziaria Semestrale

Le seguenti tabelle riportano la situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, il conto economico consolidato, il rendiconto finanziario consolidato e il prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato del Gruppo ALA e la posizione finanziaria netta al 30 giugno 2025 (raffrontati con i dati relativi al semestre chiuso al 30 giugno dell'esercizio precedente).

Nelle tabelle che seguono, la colonna "Nota" riporta, di volta in volta, il numero di pagina riferito alle note esplicative incluse nella sezione "Nota Integrativa" della Relazione Finanziaria Semestrale, alla quale si rinvia specificatamente.

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria del Gruppo ALA

Importi in migliaia di Euro	Note	30 giugno 2025	30 giugno 2024
ATTIVITÀ			
Disponibilità liquide	70	23.077	22.093
Crediti commerciali	69	43.963	37.950
Ratei e risconti attivi	71	1.146	1.326
Altri crediti	70	4.670	4.709
Rimanenze	68	142.964	106.662
Totale attività correnti		215.821	172.739
Immobilizzazioni finanziarie	67	546	447
Immobilizzazioni materiali	66	7.046	5.489

Immobilizzazioni immateriali	65	32.635	35.806
Totale immobilizzazioni		40.228	41.741
TOTALE ATTIVO		256.049	214.481
PASSIVITÀ			
Passività finanziarie correnti	75	35.922	25.320
Debiti commerciali	75	66.098	55.189
Ratei e risconti passivi	76	50	167
Debiti tributari	75	5.518	4.604
Altri debiti	76	8.555	7.486
Anticipi da clienti	76	7.830	6.384
Totale passività correnti		123.973	99.150
Passività finanziarie non correnti	75	48.552	43.494
Fondi	74	2.607	5.485
Totale passività medio/lungo termine		51.160	48.979
TOTALE PASSIVO		175.132	148.129
Patrimonio netto			
Capitale sociale		9.500	9.500
Riserva legale		2.080	2.080
Altre riserve		2.688	4.468
Riserva sovrapprezzo azioni		17.900	17.900
Utili esercizi precedenti		36.411	25.290
Utile (Perdita) del periodo		12.284	7.185
Totale Patrimonio netto	73	80.863	66.423
Patrimonio netto di terzi (*)		53	(72)
Totale Patrimonio netto consolidato		80.917	66.352
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		256.049	214.481

(*) Ai soli fini comparativi, si è provveduto a modificare la ripartizione del Patrimonio Netto della Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2024, riclassificando il valore del Patrimonio netto di terzi, originariamente incluso nelle riserve di origine, in una voce distinta. Tale riclassifica non ha comportato variazioni nei valori complessivi del Patrimonio Netto, ma è finalizzata a garantire una maggiore coerenza e confrontabilità tra i periodi posti a confronto.

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione, si rinvia alla sezione “Situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo” (pag. 31) della Relazione Finanziaria Semestrale.

Prospetto del conto economico del Gruppo A.L.A

Importi in migliaia di Euro	Note	30 giugno 2025	30 giugno 2024
Valore della Produzione	77	165.979	138.484
Costo del venduto	78	(113.412)	(95.954)
Gross Margin		52.567	42.521
Costi per servizi	78	(8.318)	(7.750)
Locazioni	78	(1.844)	(1.735)
Altri costi operativi	79	(197)	(174)
Costo del personale	79	(18.385)	(15.989)

Costi totali		(28.743)	(25.638)
EBITDA		23.824	16.883
Svalutazioni e ammortamenti	79	(2.451)	(2.584)
Accantonamenti	79	-	-
EBIT		21.373	14.299
Oneri e proventi finanziari	79	(3.487)	(3.455)
Utili e perdite su cambi	80	(192)	(519)
EBT		17.693	10.325
Imposte	80	(5.409)	(3.209)
Risultato Netto		12.284	7.115

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione, si rinvia alla sezione “*Andamento e risultati economici del Gruppo*” (pag. 27) della Relazione Finanziaria Semestrale.

Rendiconto finanziario del Gruppo ALA

Importi in Euro	Note	30 giugno 2025	30 giugno 2024
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)			
Utile (perdita) del periodo		12.283.811	7.115.138
Imposte sul reddito		5.409.325	3.209.481
Interessi passivi/(attivi)		3.679.519	3.973.891
(Dividendi)		-	-
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività		-	-
1) Utile (perdita) del periodo prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	45	21.372.654	14.298.510
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		-	-
Accantonamenti ai fondi		2.229.672	1.605.796
Ammortamenti delle immobilizzazioni		2.372.174	2.234.390
Svalutazioni per perdite durevoli di valore		78.929	350.000
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie		(1.212.595)	190.598
Altre rettifiche in aumento/ (in diminuzione) per elementi non monetari		(322.018)	299.275
<i>Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		<i>3.146.162</i>	<i>4.680.059</i>
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	45	24.518.816	18.978.569
Variazioni del capitale circolante netto			
Decremento/(Incremento) delle rimanenze		(23.928.714)	(16.567.495)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti		(7.024.360)	(9.070.501)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori		5.743.865	1.898.175
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi		(474.432)	(422.410)
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi		(256.434)	(94.689)

Altri decrementi/ (Altri Incrementi) del capitale circolante netto		3.181.158	5.735.046
<i>Totale variazioni del capitale circolante netto</i>		(22.758.918)	(18.521.873)
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	45	1.759.899	456.696
Altre rettifiche			
Interessi incassati/(pagati)		(3.466.629)	(3.587.291)
(Imposte sul reddito pagate)		(453.445)	(1.481.603)
Dividendi incassati		-	-
(Utilizzo dei fondi)		(5.048.650)	(4.066.562)
Altri incassi/(pagamenti)		-	-
<i>Totale altre rettifiche</i>		(8.968.724)	(9.135.456)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)		(7.208.826)	(8.678.761)
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento			
Immobilizzazioni materiali			
(Investimenti)		(1.278.637)	(1.396.407)
Disinvestimenti		-	-
Immobilizzazioni immateriali			
(Investimenti)		(91.695)	(197.365)
Disinvestimenti		-	-
Immobilizzazioni finanziarie			
(Investimenti)		(151.245)	(9.498)
Disinvestimenti		-	34.798
Immobilizzazioni finanziarie non immobilizzate			
(Investimenti)		12.680	
Disinvestimenti			
(Acquisizione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide)			
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)		(1.508.897)	(1.568.472)
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento			
Mezzi di terzi			
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche		(2.913.665)	3.311.811
Accensione finanziamenti		17.150.717	10.000.000
(Rimborso finanziamenti)		(6.817.710)	(8.450.924)
Mezzi propri			
Aumento di capitale a pagamento		-	-
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)		(6.772.500)	(6.772.500)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)		646.842	(1.911.613)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	45	(8.070.880)	(12.158.846)
Disponibilità liquide a inizio periodo			
Depositi bancari e postali		31.143.058	34.248.219
Assegni		-	-

Danaro e valori in cassa	5.316	3.751
Totale disponibilità liquide a inizio periodo	31.148.374	34.251.969
Di cui non liberamente utilizzabili		
Disponibilità liquide a fine periodo		
Depositi bancari e postali	23.071.199	22.086.790
Assegni	-	-
Danaro e valori in cassa	6.296	6.334
Totale disponibilità liquide a fine periodo	45	23.077.494
		22.093.124

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione, si rinvia alla sezione “*Prospetti Contabili Consolidati - Rendiconto Finanziario Consolidato*” (pag. 46) della Relazione Finanziaria Semestrale

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto del Gruppo A.L.A per il semestre chiuso al 30 giugno 2025

Descrizione	Saldo al 01.01.2025	Giroconto risultato	Differenze traduzione	Distribuzione dividendi	Altri movimenti	Risultato del periodo	Saldo al 30.06.2025
<i>Patrimonio netto:</i>							
<i>Di spettanza del Gruppo:</i>							
I) Capitale	9.500.000	-	-	-	-	-	9.500.000
IV) Riserva Legale	2.080.076	-	-	-	-	-	2.080.076
II) Riserva sovraprezzo azioni	17.900.000	-	-	-	-	-	17.900.000
<i>VI) Altre riserve, distintamente indicate</i>							
Versamenti in conto futuro aumento di capitale	1.720.000	-	-	-	-	-	1.720.000
Riserva utili su cambi ex art. 2426	-	291.834	-	-	-	-	291.838
Arrotondamento all'unità di Euro	(1)	-	-	-	-	-	(1)
Riserva di consolidamento	1.381.470	-	-	-	-	-	1.381.470
Riserva di traduzione	718.264	-	(1.122.131)	-	(77.001)	-	(480.868)
Total VI) Altre riserve, distintamente indicate	3.819.733	291.834	(1.122.131)		(77.001)		2.912.435
2.A.VII Riserva op. copertura flussi finanziari attesi	(246.407)	-	-	-	22.373	-	(224.034)
VIII) Utili (Perdite)portati a nuovo	26.600.480	16.588.111		(6.772.500)	76.308	-	36.492.399
IX) Utile (perdita) del periodo	16.879.945	(16.879.945)	-	-	-	12.202.587	12.202.587
X) Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	-	-	-	-	-	-	-

Totale patrimonio netto del Gruppo:	76.533.827	-	(1.122.131)	(6.772.500)	21.679	12.202.587	80.863.462
<i>Di spettanza di terzi:</i>							
Capitale e riserve di terzi	34.679	(36.189)	(26.359)	-	-	-	(27.869)
Utile (Perdita) di terzi	(36.189)	36.189	-	-	-	81.224	81.224
Totale patrimonio netto di terzi:	(1.510)	-	(26.359)	-	-	81.224	53.355
Totale patrimonio netto:	76.532.317	-	(1.148.490)	(6.772.500)	21.679	12.283.811	80.916.817

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione, si rinvia alla sezione “*Informazioni sullo Stato Patrimoniale Passivo – Patrimonio Netto*” (pag. 71) della Relazione Finanziaria Semestrale.

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto del Gruppo A.L.A per il semestre chiuso al 30 giugno 2024

Descrizione	Saldo al 01.01.2024	Giroconto risultato	Differenze traduzione	Distribuzione dividendi	Altri movimenti	Risultato del periodo	Saldo al 30.06.2024
<i>Patrimonio netto:</i>							
<i>Di spettanza del Gruppo:</i>							
I) Capitale	9.500.000	-	-	-	-	-	9.500.000
IV) Riserva Legale	2.080.076	-	-	-	-	-	2.080.076
II) Riserva sovrapprezzo azioni	17.900.000	-	-	-	-	-	17.900.000
<i>VI) Altre riserve, distintamente indicate</i>							
Versamenti in conto futuro aumento di capitale	1.720.000	1.195.504	-	-	-	-	2.915.504
Arrotondamento all'unità di Euro	-	-	-	-	-	-	-
Riserva di consolidamento	1.191.947	-	-	-	-	-	1.191.947
Riserva di traduzione	153.988	-	139.110	-	-	-	293.097
Totale VI) Altre riserve, distintamente indicate	3.065.933	1.195.504	139.110	-	-	-	4.400.546
2.A.VII Riserva op. copertura flussi finanziari attesi	-153.039	-	-	-	220.391	-	67.352
VIII) Utili (Perdite)portati a nuovo	23.170.543	8.634.741	-	-6.772.500	257.524	-	25.290.307
IX) Utile (perdita) del periodo	9.830.245	-9.830.245	-	-	-	7.185.127	7.185.127

X) Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio

Totale patrimonio netto del Gruppo:	65.393.756	-	139.110	-6.772.500	477.915	7.185.127	66.423.407
<i>Di spettanza di terzi:</i>							
Capitale e riserve di terzi	108.345	-42.764	-65.435	-	-2.025	-	-1.879
Utile (Perdita) di terzi	-42.764	42.764	-	-	-	-69.989	-69.989
Totale patrimonio netto di terzi:							
Totale patrimonio netto:	65.581	-	-65.435	-	-2.025	-69.989	-71.868
Totale patrimonio netto:	65.459.337	-	73.675	-6.772.500	475.890	7.115.138	66.351.538

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione, si rinvia alla sezione “*Informazioni sullo Stato Patrimoniale Passivo – Patrimonio Netto*” (pag. 69) della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2024.

Posizione finanziaria netta del Gruppo ALA

<i>Importi in migliaia di euro</i>	30 giugno 2025	30 giugno 2024	Variazioni
Passività finanziarie non correnti	(48.552)	(43.494)	(5.058)
Passività finanziarie correnti	(35.922)	(25.320)	(10.602)
Disponibilità liquide	23.077	22.093	984
(Indebitamento) Disponibilità Finanziaria Netta	(61.397)	(46.721)	(14.676)

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione, si rinvia alla sezione “*Situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo*” (pag. 30) della Relazione Finanziaria Semestrale.

Relazioni con parti correlate

Nel presente paragrafo sono descritti i rapporti intercorsi tra l’Emittente e parti correlate nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2025 e del semestre chiuso al 30 giugno 2024.

Si rileva che, anche nel rispetto della “*Procedura per le Operazioni con Parti Correlate*” approvata dal consiglio di amministrazione dell’Emittente in data 15 luglio 2021, non sono state realizzate operazioni con parti correlate non concluse a normali condizioni di mercato.

Le operazioni con parti correlate del Gruppo ALA sono di natura commerciale e finanziaria tra l’Emittente e AIP Italia e sono legate a operazioni effettuate a normali condizioni di mercato. Vi rientrano l’adesione dell’Emittente al consolidato fiscale di AIP Italia e l’accordo tra l’Emittente e AIP Italia volto a disciplinare le modalità e tempistiche di remunerazione da parte dell’Emittente delle garanzie in favore dell’Emittente stesso prestate da parte di AIP Italia a istituti di credito.

Nella tabella che segue, sono dettagliate le posizioni di credito e debito dell’Emittente, nei confronti delle parti correlate al 30 giugno 2025 e al 30 giugno 2024.

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	30 giugno 2025	
Società	Crediti	Debiti
AIP Italia	21.960	(5.451.436)

Totale	21.960	(5.451.436)
Importi in migliaia di Euro		
Società	Crediti	Debiti
AIP Italia	154.262	(1.303.139)
Totale	154.262	(1.303.139)

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione, si rinvia alla sezione “*Altre informazioni – Operazioni con parti correlate*” (pagg. 81-82) della Relazione Finanziaria Semestrale.

Garanzie connesse ai contratti di finanziamento in essere

L’Emittente ha concesso talune garanzie a supporto di contratti di finanziamento bancari. Per maggiori informazioni sulle garanzie prestate dall’Emittente si rimanda al precedente sotto-paragrafo “*Relazione Finanziaria Annuale - Garanzie connesse ai contratti di finanziamento in essere*”.

B.2.8 Evoluzione prevedibile della gestione

Con specifico riferimento alla evoluzione prevedibile della gestione, gli amministratori dell’Emittente hanno dichiarato nella Relazione Finanziaria Semestrale che “*Sulla scia degli eccellenti risultati conseguiti nel primo semestre 2025, il Gruppo ALA punterà al raggiungimento degli sfidanti obiettivi di budget per il 2025 e ad un ulteriore rafforzamento del proprio posizionamento tra i primi operatori mondiali del settore. Particolare attenzione ed enfasi verranno date alle opportunità di cross-selling ed alle sinergie commerciali con le controllate SCP e Sintersa ed allo sviluppo del mercato nord-americano, che vede il Gruppo ALA occupare una posizione ancora marginale rispetto al potenziale esistente. Da un punto di vista operativo, l’attenzione rimarrà massima al fine di garantire il mantenimento degli eccellenti livelli di servizio alla clientela sia in ambito Service Provider che Stocking Distribution. A tal proposito, il Gruppo ALA continuerà ad investire in profili chiave sia in Europa che in Nord America per migliorare ulteriormente la propria capacità di gestione della supply chain*”.

Per maggiori informazioni, si rinvia alla Relazione Finanziaria Semestrale – Evoluzione prevedibile della gestione – a disposizione sul sito *internet* dell’Emittente, all’indirizzo www.alacorporation.com.

B.3 INTERMEDIARI

Equita è il soggetto incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni (l’**“Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni”**).

Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all’Offerta, autorizzati a svolgere la loro attività tramite sottoscrizione e consegna delle Schede di Adesione (gli **“Intermediari Incaricati”**), sono:

- (i) Equita SIM S.p.A.;
- (ii) BNP Paribas, Succursale Italia; e
- (iii) Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.;
- (iv) Mediobanca Banca di Credito Finanziario S.p.A..

Le Schede di Adesione potranno pervenire agli Intermediari Incaricati anche per il tramite di tutti gli intermediari depositari autorizzati all’offerta di servizi finanziari, aderenti al sistema di gestione accentratamente presso Euronext Securities Milan (gli **“Intermediari Depositari”**).

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

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

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

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

C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA**C.1 CATEGORIA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ**

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia e ha a oggetto complessive n. 912.030 Azioni, rappresentative del 10,10% del capitale sociale dell'Emittente, alla Data del Documento di Offerta.

Le Azioni Oggetto dell'Offerta corrispondono alla totalità delle Azioni, dedotte le complessive n. 8.117.970 Azioni, rappresentative dell'89,90% del capitale sociale dell'Emittente, costituenti la Partecipazione dell'Offerente.

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

L'Offerente si riserva il diritto di acquistare Azioni al di fuori dell'Offerta, nei limiti di cui alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

Tali acquisti saranno comunicati a CONSOB e al mercato, ai sensi della normativa applicabile.

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

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non è titolare, direttamente o attraverso società controllate, fiduciarie o per interposta persona, di Azioni proprie.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili, *warrant* e/o strumenti finanziari che attribuiscono diritto di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie, e/o altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi, in futuro, diritti di acquisire Azioni o, più semplicemente, diritti di voto, anche limitati.

C.2 STRUMENTI FINANZIARI CONVERTIBILI

L'Offerta non ha a oggetto strumenti finanziari convertibili.

C.3 AUTORIZZAZIONI

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

D. STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE E DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA

D.1 NUMERO E CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DALL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE CON LA SPECIFICAZIONE DEL TITOLO DI POSSESSO E DEL DIRITTO DI VOTO

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente è titolare di n. 8.117.970 Azioni, pari all'89,90% del capitale sociale dell'Emittente.

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, nessuna Persona che Agisce di Concerto detiene Azioni dell'Emittente e né l'Offerente né le Persone che Agiscono di Concerto detengono strumenti finanziari emessi dall'Emittente o strumenti finanziari derivati che conferiscono una posizione lunga nell'Emittente.

D.2 CONTRATTI DI RIPORTO, PRESTITO TITOLI, USUFRUTTO O COSTITUZIONE DI PEGNO, OVVERO ULTERIORI IMPEGNI SUI MEDESIMI STRUMENTI

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

A garanzia delle obbligazioni derivanti dal Contratto di Finanziamento, in data 21 ottobre 2025, sono state concesse le seguenti garanzie:

- (i) Wing HoldCo ha costituito un pegno sulle azioni rappresentative del 100% del capitale sociale di Wing MidCo;
- (ii) Wing MidCo ha costituito un pegno sulle azioni rappresentative del 100% del capitale sociale dell'Offerente;
- (iii) l'Offerente ha costituito un pegno sulle Azioni rappresentative dell'81,15% del capitale sociale dell'Emittente.

Il Contratto di Finanziamento prevede altresì che gli obblighi di pagamento connessi allo stesso siano garantiti, direttamente e/o indirettamente, da:

- (i) un pegno sulle ulteriori Azioni (rispetto a quelle già costituite in pegno ai sensi del precedente punto (iii) che precede) rappresentative del capitale sociale dell'Emittente detenute dall'Offerente a seguito dell'Offerta, ivi incluse quelle acquisite mediante gli Acquisti Fuori Offerta;
- (ii) una cessione in garanzia dei crediti vantati da Wing MidCo e/o dall'Offerente, a seconda del caso, nei confronti dell'Emittente, derivanti da ciascun finanziamento infragruppo da concedersi in favore dell'Emittente da parte di Wing MidCo e/o dell'Offerente;
- (iii) talune garanzie personali rilasciate da Wing MidCo, dall'Offerente e/o dalle società del Gruppo ALA che rappresentino, tempo per tempo, almeno l'80% dell'EBITDA consolidato dello stesso; e
- (iv) un pegno avente ad oggetto le partecipazioni delle società indicate al punto (iii) che precede.

Si precisa che i diritti di voto e i diritti amministrativi relativi alle azioni di Wing MidCo e dell'Offerente, nonché alle Azioni concesse in pegno in favore delle Banche Finanziarie sono esercitati, a seconda del caso, da Wing HoldCo, Wing MidCo e dall'Offerente fino all'occorrenza di un c.d. *event of default*, per tale intendendosi la richiesta, da parte di UniCredit su istruzione delle Banche Finanziarie, di rimborso immediato di ciascun importo, a tale data erogato e non rimborsato, al verificarsi di un evento di *default*.

Per maggiori informazioni in merito ai termini e alle condizioni del Contratto di Finanziamento, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.1, del Documento di Offerta.

E. **CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE**

E.1 INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE

Il Corrispettivo offerto dell'Offerente, per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta, è pari a Euro 36,08 e sarà interamente versato in denaro alla Data di Pagamento.

Il Corrispettivo tiene già conto della distribuzione del Dividendo 2025, il cui pagamento è stato effettuato in data 21 maggio 2025, che non dovrà quindi essere scomputato dal Corrispettivo. Il Corrispettivo deve, quindi, intendersi come corrispettivo *ex dividendo* rispetto al Dividendo 2025.

A fini di chiarezza, dovranno invece essere scomputati dal Corrispettivo dividendi diversi e ulteriori che dovessero essere eventualmente deliberati e distribuiti dall'Emittente successivamente alla Data di Annuncio.

Il Corrispettivo esprime un corrispettivo *cum* Dividendo 2025 pari a Euro 36,83 per Azione. Il Corrispettivo Cum Dividendo 2025 è pari alla somma tra il Corrispettivo (pari a Euro 36,08 per Azione) e l'importo del Dividendo 2025 (pari a Euro 0,75 per Azione).

Il Corrispettivo si intende al netto di bolli, se e in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente. Qualsiasi imposta sul reddito, ritenuta e/o imposta sostitutiva eventualmente dovuta in relazione all'eventuale plusvalenza realizzata resterà invece a carico degli aderenti all'Offerta.

Considerata la natura obbligatoria dell'Offerta, ai sensi dell'art. 13 dello Statuto, e tenuto conto dell'operazione da cui sorge l'obbligo di promuoverla (ovverosia l'acquisto della Partecipazione AIP Italia), il Corrispettivo: (i) è stato fissato in conformità all'art. 106, comma 2, del TUF (reso applicabile per richiamo volontario ai sensi dell'art. 13 dello Statuto), secondo cui l'Offerta deve essere promossa a un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto nei dodici mesi anteriori alla Comunicazione dell'Offerente per acquisti di Azioni; e, pertanto, (ii) coincide con il prezzo unitario pagato dall'Offerente per l'acquisto della Partecipazione AIP Italia, pari altresì a quello pagato ai fini dell'acquisto della Partecipazione Smart Capital e della Partecipazione First SICAF.

Invero:

- (i) il corrispettivo pattuito per l'acquisto della Partecipazione AIP Italia era pari a Euro 35,75 per Azione (tenuto già conto della distribuzione del Dividendo 2025 e da intendersi quindi come corrispettivo *ex dividendo* rispetto al Dividendo 2025);
- (ii) ai sensi del Contratto AIP Italia, il corrispettivo per l'acquisto della Partecipazione AIP Italia doveva essere rettificato: (x) in diminuzione, in misura corrispondente agli eventuali *leakage* (con esclusione, a fini di chiarezza, del Dividendo 2025) intercorsi tra il 31 dicembre 2024 e la Data di Esecuzione; e (y) in aumento, in misura corrispondente a una *ticking fee* del 5% annuo, calcolato su base giornaliera, maturata nel periodo intercorrente tra il 15 agosto 2025 (escluso) e la Data di Esecuzione (inclusa); e
- (iii) in data 14 ottobre 2025, tenuto conto de: (x) l'assenza di *leakage* nel periodo di riferimento; e (y) la fissazione della Data di Esecuzione per il 21 ottobre 2025, in conformità a quanto convenuto nel Contratto AIP Italia, il prezzo per Azione per l'acquisto delle Partecipazione AIP Italia – e, per esso, quello per l'acquisto della Partecipazione Smart Capital e della Partecipazione First SICAF – è stato quindi determinato in Euro 36,08 per Azione, pari al corrispettivo pattuito nel Contratto AIP Italia

(pari a Euro 35,75 per Azione), maggiorato dell'importo della *ticking fee* maturata tra il 15 agosto 2025 (escluso) e la Data di Esecuzione (inclusa) (pari a Euro 0,33 per Azione).

Il Corrispettivo è stato determinato, ai fini dell'acquisto della Partecipazione AIP Italia, nell'ambito delle negoziazioni del Contratto AIP Italia, secondo valutazioni condotte autonomamente dalle relative parti. Si precisa che, per la determinazione del Corrispettivo, non sono state ottenute e/o utilizzate perizie elaborate da soggetti indipendenti o finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso.

Si precisa inoltre che non sono stati sottoscritti accordi, né è stato pattuito alcun ulteriore corrispettivo, anche in natura, che possano assumere rilevanza ai fini della determinazione del Corrispettivo.

Ai fini della presente Sezione, è stato utilizzato come parametro di riferimento il Corrispettivo Cum Dividendo 2025 in considerazione del fatto che il pagamento del Dividendo 2025 è intervenuto successivamente alla Data di Riferimento (*i.e.*, l'ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della Data di Annuncio).

Il Corrispettivo Cum Dividendo 2025 incorpora un premio pari all'1,18% rispetto al prezzo ufficiale per Azione rilevato alla Data di Riferimento (*i.e.*, 9 maggio 2025), che era pari a Euro 36,40.

La seguente tabella confronta il Corrispettivo Cum Dividendo 2025 con la media aritmetica ponderata sui volumi dei prezzi ufficiali registrati in ciascuno dei precedenti 1 (uno), 3 (tre), 6 (sei) e 12 (dodici) mesi prima della Data di Riferimento (inclusa).

Riferimento temporale	Media aritmetica ponderata (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo Cum Dividendo 2025 e la media aritmetica ponderata (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo Cum Dividendo 2025 e la media aritmetica ponderata (in % rispetto alla media aritmetica ponderata)
1 mese prima della Data di Riferimento ⁽¹⁾	34,30	2,53	7,37%
3 mesi prima della Data di Riferimento ⁽²⁾	30,34	6,49	21,40%
6 mesi prima della Data di Riferimento ⁽³⁾	28,68	8,15	28,44%
12 mesi prima della Data di Riferimento ⁽⁴⁾	26,09	10,74	41,15%

Fonte: LSEG

⁽¹⁾9 maggio 2025 – 9 aprile 2025 (estremi inclusi)

⁽²⁾9 maggio 2025 – 9 febbraio 2025 (estremi inclusi)

⁽³⁾9 maggio 2025 – 9 novembre 2024 (estremi inclusi)

⁽⁴⁾9 maggio 2025 – 9 maggio 2024 (estremi inclusi)

Si rappresenta altresì che il Corrispettivo Cum Dividendo 2025 incorpora un premio pari al 268,30% rispetto al prezzo di collocamento delle Azioni fissato nel contesto del collocamento a servizio dell'ammissione alle negoziazioni delle Azioni su Euronext Growth Milan, avvenuta il 20 luglio 2021 (*i.e.*, il primo giorno di negoziazione), pari a Euro 10,00 per Azione.

E.2 CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL'OFFERTA

L'Esbosso Massimo pagabile in relazione all'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo in caso di adesione totalitaria da parte di tutti i titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta, sarà pari a Euro 32.906.042,40.

E.3 CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON ALCUNI INDICATORI RELATIVI ALL'EMITTENTE

Nella tabella seguente sono riportati i principali indicatori relativi all'Emittente, riferiti agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023.

	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023
Numero di azioni emesse	9.030.000	9.030.000
Totale Ricavi ⁽¹⁾ (migliaia di Euro)	290.953	233.073
EBITDA ⁽²⁾ (migliaia di Euro)	35.819	25.408
EBIT ⁽²⁾ (migliaia di Euro)	30.721	21.213
Utile Netto di pertinenza di ALA ⁽²⁾ (migliaia di Euro)	16.880	9.830
per azione (Euro)	1,9	1,1
Dividendi ⁽³⁾ (migliaia di Euro)	6.773	4.244
per azione (Euro)	0,8	0,5
Cash flow ⁽⁴⁾ (migliaia di Euro)	(9.782)	3.502
per azione (Euro)	(1,1)	0,4
Patrimonio Netto di pertinenza di ALA (migliaia di Euro)	76.534	65.394
per azione (Euro)	8,5	7,2

Fonte: Bilanci consolidati dell'Emittente al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023

⁽¹⁾Ricavi totali che comprendono i ricavi della gestione ordinaria e altri proventi

⁽²⁾Metriche “reported” come da bilancio consolidato dell'Emittente

⁽³⁾Dividendi pagati durante l'anno

⁽⁴⁾ Cash flow da (per) attività operativa più Cash flow da (per) attività di investimento, come riportato nel bilancio consolidato dell'Emittente

I seguenti moltiplicatori sono stati considerati alla luce del tipo di attività svolta dall'Emittente e dei moltiplicatori generalmente utilizzati dagli analisti finanziari:

- (i) EV / Ricavi, rappresenta il rapporto tra (i) l'Enterprise Value (EV), calcolato come la somma algebrica tra la capitalizzazione definita sulla base del Corrispettivo Cum Dividendo 2025, la posizione finanziaria netta, i debiti relativi al trattamento di fine rapporto, le partecipazioni di minoranza e meno le partecipazioni in società collegate e (ii) i Ricavi;
- (ii) EV / EBITDA, rappresenta il rapporto tra (i) l'Enterprise Value (EV) e (ii) l'EBITDA;
- (iii) EV / EBIT, rappresenta il rapporto tra (i) l'Enterprise Value (EV) e (ii) l'EBIT;
- (iv) P / E, rappresenta il rapporto tra (i) la capitalizzazione definita in base al Corrispettivo Cum Dividendo 2025 e (ii) il risultato dell'esercizio di pertinenza dell'Emittente;
- (v) P / Cash flow rappresenta il rapporto tra (i) la capitalizzazione definita in base al Corrispettivo Cum Dividendo 2025 e (ii) il Cash flow attribuibile al Gruppo ALA, calcolato come Cash flow da (per) attività operativa più Cash flow da (per) attività di investimento, come riportato nel bilancio consolidato dell'Emittente;
- (vi) P / BV rappresenta il rapporto tra (i) la capitalizzazione definita in base al Corrispettivo Cum Dividendo 2025 e (ii) il patrimonio netto (c.d. “book value”) di pertinenza dell'Emittente.

La seguente tabella riporta i moltiplicatori EV / Ricavi, EV / EBITDA, EV / EBIT, P / E, P / Cash flow, P / BV relativi all'Emittente con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023, calcolati sulla base del Corrispettivo Cum Dividendo 2025.

Moltiplicatore dell'Emittente ⁽¹⁾	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023
EV / Ricavi ⁽²⁾	1,3x	1,6x
EV / EBITDA ⁽²⁾	10,6x	15,0x
EV / EBIT ⁽²⁾	12,4x	17,9x
P / E ⁽²⁾	19,7x	33,8x
P / Cash flow ⁽²⁾	n.m.	n.m.
P / BV ⁽²⁾	4,3x	5,1x

Fonte: LSEG, Bilanci consolidati dell'Emittente al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023

⁽¹⁾Capitalizzazione calcolata sulla base del Corrispettivo Cum Dividendo 2025

⁽²⁾“n.m.” per indicare moltiplicatori non significativi superiori a 90x o negativi

A meri fini esemplificativi, i suddetti moltiplicatori dell'Emittente sono stati raffrontati con gli analoghi moltiplicatori calcolati sugli esercizi 2024 e 2023, relativi a un campione di società quotate o con azioni negoziate su un sistema multilaterale di negoziazione operanti nei principali settori di attività dell'Emittente. Si segnala che tali società sono solo parzialmente comparabili con l'Emittente in quanto presentano differenze significative in termini di modello di *business*, posizionamento competitivo e dimensione.

Di seguito è riportata una breve descrizione delle società considerate:

- (i) The Boeing Company, società basata ad Arlington (Virginia, USA), è specializzata nella produzione di aerei commerciali, sistemi di difesa, spaziali e di sicurezza, e servizi globali (e.g., logistica, e gestione delle forniture, ingegneria, manutenzione, etc.);
- (ii) Airbus SE, società basata a Leida (Paesi Bassi), è attiva nella progettazione, produzione e commercializzazione di aeromobili civili, sistemi di difesa e aerospaziali (e.g., aerei militari, attrezzature spaziali, sistemi collegati), elicotteri civili e militari;
- (iii) Safran SA, società basata a Parigi (Francia), è specializzata nella progettazione, produzione e commercializzazione di sistemi di propulsione aeronautica e spaziale (e.g., motori per elicotteri, motori per aerei civili e militari, etc.), attrezzature per aerei, sistemi di difesa e aerosistemi, interni di aerei (e.g., cabine e sedili);
- (iv) BAE Systems plc, società basata a Londra (UK), è attiva nei settori dell'aerospazio, della sicurezza e della difesa. Sviluppa e commercializza sistemi avanzati di difesa e aerospaziali per aria, terra e mare;
- (v) Thales SA, società basata a Parigi (Francia), è specializzata nella progettazione e fornitura di soluzioni tecnologiche nei settori della difesa, dell'aerospazio, dei trasporti e della sicurezza digitale;
- (vi) Leonardo S.p.A., società basata a Roma (Italia), è attiva nei settori della difesa, dell'aerospazio e della sicurezza. È attiva nella progettazione, produzione e supporto di aeromobili, sistemi avionici, satelliti, sistemi di difesa terrestre e navali, soluzioni per la sicurezza cibernetica, la sicurezza delle infrastrutture critiche, etc.;

- (vii) Dassault Aviation SA, società basata a Parigi (Francia), è specializzata nella progettazione, produzione e vendita di aerei militari e civili ed offre servizi di supporto tecnico, manutenzione e riparazione;
- (viii) MTU Aero Engines AG, società basata a Monaco di Baviera (Germania), è attiva nello sviluppo, produzione e manutenzioni di motori per aerei commerciali e militari, nonché di turbine a gas industriali. Offre servizi di manutenzione, riparazione e revisione per motori aeronautici;
- (ix) GXO Logistics Inc., società basata a Greenwich (Connecticut, USA), è attiva nella fornitura di servizi di logistica contrattuale e gestione della *supply chain* per i settori industriale, *retail* e aerospaziale;
- (x) ID Logistics SAS, società basata a Orgon (Francia), è specializzata nella fornitura di servizi di logistica contrattuale e gestione della *supply chain* per clienti dei settori industriale, *retail*, *automotive* e aerospaziale;
- (xi) Bossard AG, società basata a Zug (Svizzera), è specializzata nella distribuzione di soluzioni per il fissaggio e l'assemblaggio nell'industria aerospaziale supportando il cliente in tutte le fasi, dalla progettazione alla produzione, offrendo anche servizi di logistica intelligente per ottimizzare la *supply chain*;
- (xii) Lisi SA, società basata a Grandvillars (Francia), è attiva nella produzione e distribuzione di soluzioni di assemblaggio multifunzionali e componenti ad alto valore aggiunto per i settori aerospaziale, automotive e medicale.

Società	Capitalizzazione di Mercato (Euro mln)	EV / Ricavi ⁽¹⁾		EV / EBITDA ⁽¹⁾		EV / EBIT ⁽¹⁾		P / E ⁽¹⁾		P / Cash flow ⁽¹⁾		P / BV ⁽¹⁾	
		2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024
The Boeing Company	130.508	2,4x	2,8x	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	41,7x	n.m.	n.m.	n.m.
Airbus SE	124.745	1,7x	1,6x	16,6x	14,3x	24,6x	22,7x	16,6x	14,3x	58,6x	n.m.	7,0x	6,4x
Safran SA	103.444	4,6x	3,9x	23,8x	20,2x	33,5x	27,2x	23,8x	20,2x	40,3x	35,9x	8,9x	10,2x
BAE Systems plc	60.142	2,4x	2,1x	18,3x	15,9x	24,5x	22,9x	18,3x	15,9x	15,8x	n.m.	4,8x	4,4x
Thales SA	50.569	2,9x	2,6x	19,9x	18,0x	32,4x	29,5x	19,9x	18,0x	n.m.	19,6x	7,4x	6,7x
Leonardo S.p.A.	27.258	1,9x	1,6x	17,8x	14,6x	27,3x	22,0x	17,8x	14,6x	29,5x	34,6x	3,5x	3,0x
Dassault Aviation SA	24.601	3,0x	2,3x	28,7x	20,1x	43,5x	27,1x	28,7x	20,1x	n.m.	39,9x	4,3x	3,9x
MTU Aero Engines	17.378	2,9x	2,5x	17,6x	13,5x	25,8x	18,9x	17,6x	13,5x	48,7x	n.m.	6,1x	5,2x
GXO Logistics Inc	4.124	1,0x	0,8x	6,3x	5,8x	24,5x	24,7x	6,3x	5,8x	31,3x	n.m.	1,6x	1,5x
ID Logistics SAS	2.649	1,4x	1,2x	8,7x	7,4x	31,7x	27,0x	8,7x	7,4x	8,0x	6,8x	6,4x	4,3x
Bossard AG	1.561	1,6x	1,7x	12,4x	13,5x	15,1x	17,1x	12,4x	13,5x	12,0x	46,8x	4,0x	3,8x
Lisi SA	1.289	1,1x	1,0x	9,4x	8,0x	19,8x	15,6x	9,4x	8,0x	34,7x	15,9x	1,4x	1,3x
<i>Media</i>	-	2,2x	2,0x	16,3x	13,8x	27,5x	23,2x	16,3x	13,8x	32,1x	28,5x	5,0x	4,6x
<i>Mediana</i>	-	2,1x	1,9x	17,6x	14,3x	25,8x	22,9x	17,6x	14,3x	33,0x	34,6x	4,8x	4,3x
ALA ⁽²⁾	333	1,6x	1,3x	15,0x	10,6x	17,9x	12,4x	33,8x	19,7x	n.m.	n.m.	5,1x	4,3x

Fonte: LSEG, Bilanci consolidati delle società considerate

⁽¹⁾ "n.m." per indicare moltiplicatori non significativi superiori a 90x o negativi

⁽²⁾ Capitalizzazione calcolata sulla base del Corrispettivo Cum Dividendo 2025

Per le società campione, l'Enterprise Value (EV) è stato calcolato sulla base della loro capitalizzazione di mercato alla Data di Riferimento (considerando il numero di azioni in circolazione al netto delle azioni proprie). Le voci incluse nel calcolo l'Enterprise Value (EV) (*i.e.*, posizione finanziaria netta, debiti relativi al trattamento di fine rapporto, partecipazioni di minoranza e partecipazioni in società collegate) si riferiscono agli ultimi dati finanziari disponibili antecedenti alla Data di Riferimento. Le metriche finanziarie (Ricavi, EBITDA, EBIT, Risultato dell'esercizio, Cash flow, Book value) si riferiscono agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023.

Questi moltiplicatori sono stati elaborati sulla base di dati storici e informazioni pubblicamente disponibili e sulla base di parametri e presupposti soggettivi, definiti secondo metodologie di comune applicazione. I moltiplicatori sono illustrati per ulteriore informazione e illustrazione e a titolo puramente indicativo, senza alcuna pretesa di completezza. I dati si riferiscono a società considerate potenzialmente comparabili e, in alcuni casi solo parzialmente comparabili; pertanto, tali dati potrebbero risultare non rilevanti e non rappresentativi, ove considerati in relazione alla specifica situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente o al contesto economico di riferimento.

Questi moltiplicatori sono stati redatti esclusivamente ai fini dell'inserimento nel Documento di Offerta e in attuazione di quanto richiesto dalla disciplina che regola il contenuto del Documento di Offerta. Essi, pertanto, potrebbero non essere i medesimi in operazioni diverse, seppur analoghe. La sussistenza di diverse condizioni di mercato potrebbe condurre inoltre, in buona fede, ad analisi e valutazioni, in tutto o in parte, differenti da quelle rappresentate.

Con riferimento al moltiplicatore EV / Ricavi, l'Emittente nel 2024 riporta un valore pari a 1,3x, inferiore sia rispetto alla media che alla mediana del campione sopra evidenziato pari rispettivamente a 2,0x e 1,9x. Si evidenzia che il multiplo espresso dall'Emittente risultava compreso tra il valore minimo del campione (rappresentato da GXO Logistics Inc. con un multiplo pari a circa 0,8x) e il valore massimo (rappresentato da Safran SA con un multiplo pari a 3,9x).

Con riferimento al moltiplicatore EV / EBITDA, l'Emittente nel 2024 riporta un valore pari a 10,6x, inferiore sia rispetto alla media che alla mediana del campione sopra evidenziato pari rispettivamente a 13,8x e 14,3x. Si evidenzia che il multiplo espresso dall'Emittente risultava compreso tra il valore minimo del campione (rappresentato da GXO Logistics Inc. con un multiplo pari a circa 5,8x) e il valore massimo (rappresentato da Safran SA con un multiplo pari a 20,2x).

Con riferimento al moltiplicatore EV / EBIT, il valore dei moltiplicatori dell'Emittente risulta inferiore rispetto alla media e mediana dei moltiplicatori del campione selezionato sia per il 2023 che per il 2024; mentre con riferimento al P / E, il valore dei moltiplicatori di ALA risulta superiore alla media e mediana dei moltiplicatori del campione selezionato sia per il 2023 che per il 2024.

Si precisa che tali differenze tra i moltiplicatori di ALA e i moltiplicatori del campione, sono dovute principalmente alla dimensione inferiore, alle differenze significative in termine di *business model* e al minor livello di diversificazione dell'Emittente rispetto al campione di società quotate preso in considerazione.

Gli ulteriori multipli (*i.e.*, P / Cash flow e P / BV) sono meno rilevanti ai fini valutativi data la limitata applicabilità degli stessi a società operanti nel settore in cui opera l'Emittente. Tali riferimenti sono stati pertanto riportati a meri fini illustrativi, in conformità a quanto previsto dall'Allegato 2A al Regolamento Emittenti.

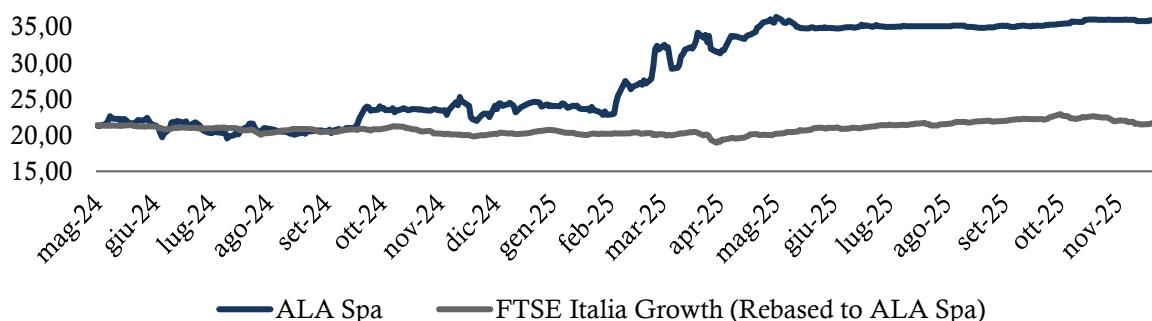
E.4 MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DEI PREZZI UFFICIALI REGISTRATI DALLE AZIONI ORDINARIE DELL'EMITTENTE NEI DODICI MESI PRECEDENTI LA DATA DELLA COMUNICAZIONE DELL'OFFERENTE

La seguente tabella riporta le medie aritmetiche, ponderate per i volumi giornalieri, dei prezzi ufficiali delle Azioni registrate in ciascuno dei dodici mesi precedenti la Data di Esecuzione.

Mese	Volumi complessivi (in migliaia di azioni)	Controvalore complessivo (in migliaia di Euro)	Prezzo medio per azione ponderato (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo Cum Dividendo 2025 e il prezzo medio per Azione ponderato (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo Cum Dividendo 2025 e il prezzo medio per Azione ponderato (in % rispetto al prezzo medio)
1-9 maggio 2025	25,90	930	35,93	0,90	2,51%
aprile 2025	98,96	3.290	33,25	3,58	10,77%
marzo 2025	216,41	6.695	30,94	5,89	19,04%
febbraio 2025	166,36	4.194	25,21	11,62	46,09%
gennaio 2025	58,81	1.407	23,92	12,91	53,95%
dicembre 2024	27,12	651	24,02	12,81	53,35%
novembre 2024	31,76	744	23,44	13,39	57,14%
ottobre 2024	28,80	679	23,58	13,25	56,16%
settembre 2024	100,80	2.114	20,97	15,86	75,62%
agosto 2024	25,29	521	20,61	16,22	78,72%
luglio 2024	54,47	1.093	20,08	16,75	83,45%
giugno 2024	47,54	992	20,87	15,96	76,46%
9-31 maggio 2024	72,28	1.592	22,03	14,80	67,19%
Ultimi 12 mesi	954,49	24.905	26,09	10,74	41,15%

Fonte: LSEG

Sono inoltre riportati, nel grafico sottostante, gli andamenti dei prezzi ufficiali delle Azioni e dell'indice “FTSE Italia Growth” nell'intervallo di tempo tra il 9 maggio 2024 (i.e., 12 mesi prima della Data di Riferimento) e il 27 novembre 2025.



Fonte: LSEG

Si segnala, infine, che il prezzo ufficiale delle Azioni il 27 novembre 2025 (*i.e.*, il Giorno di Borsa Aperta antecedente alla Data del Documento di Offerta) è stato pari a Euro 35,90 (fonte: LSEG).

E.5 INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI ALLE AZIONI DELL'EMITTENTE IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, durante l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 e nell'esercizio in corso, l'Emittente non ha posto in essere alcuna operazione finanziaria (quali fusioni e scissioni, aumenti di capitale, offerte pubbliche, emissioni di warrant, trasferimenti di pacchetti significativi) che abbia comportato una valorizzazione delle Azioni, ad eccezione dell'acquisto della Partecipazione dell'Offerente in esecuzione del Contratto AIP Italia, del Contratto Smart Capital, del Contratto First SICAF, nonché degli Acquisti Fuori Offerta.

E.6 INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI, DA PARTE DELL'OFFERENTE, OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA SULLE AZIONI, CON INDICAZIONE DEL NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI ACQUISTATI E VENDUTI

Negli ultimi dodici mesi, per tali intendendosi i 12 (dodici) mesi anteriori alla Data di Esecuzione, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto – direttamente o a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona – non hanno posto in essere operazioni di acquisto e/o vendita di Azioni, ad eccezione dell'acquisto della Partecipazione dell'Offerente in esecuzione del Contratto AIP Italia, del Contratto Smart Capital, del Contratto First SICAF, nonché degli Acquisti Fuori Offerta.

La tabella che segue riporta la data, il numero di Azioni acquistate, il prezzo per Azione, nonché il controvalore complessivo di ciascun Acquisto Fuori Offerta.

Data	Tipo operazione	Quantità di Azioni	Prezzo per Azione (in Euro)	Controvalore complessivo (in Euro)
22/10/2025	Acquisto	800	36,00	28.800,00
22/10/2025	Acquisto	6.400	36,00	230.400,00
22/10/2025	Acquisto	3.500	36,00	126.000,00
22/10/2025	Acquisto	3.500	36,00	126.000,00
22/10/2025	Acquisto	6.456	36,00	232.416,00
22/10/2025	Acquisto	10.000	36,00	360.000,00
22/10/2025	Acquisto	10.000	36,00	360.000,00
22/10/2025	Acquisto	10.000	36,00	360.000,00
22/10/2025	Acquisto	10.000	36,00	360.000,00
22/10/2025	Acquisto	10.000	36,00	360.000,00
22/10/2025	Acquisto	10.000	36,00	360.000,00
22/10/2025	Acquisto	4.956	36,00	178.416,00
22/10/2025	Acquisto	10.000	36,00	360.000,00
22/10/2025	Acquisto	10.000	36,00	360.000,00
22/10/2025	Acquisto	10.000	36,00	360.000,00

22/10/2025	Acquisto	612	36,00	22.032,00
22/10/2025	Acquisto	989	36,00	35.604,00
22/10/2025	Acquisto	3.100	36,00	111.600,00
22/10/2025	Acquisto	6.800	36,00	244.800,00
22/10/2025	Acquisto	6.800	36,00	244.800,00
22/10/2025	Acquisto	6.800	36,00	244.800,00
22/10/2025	Acquisto	300	36,00	10.800,00
22/10/2025	Acquisto	2.806	36,00	101.016,00
22/10/2025	Acquisto	10.000	36,00	360.000,00
22/10/2025	Acquisto	5.000	36,00	180.000,00
22/10/2025	Acquisto	80	36,00	2.880,00
22/10/2025	Acquisto	484	36,00	17.424,00
22/10/2025	Acquisto	1.100	36,00	39.600,00
22/10/2025	Acquisto	1.500	36,00	54.000,00
22/10/2025	Acquisto	9.063	36,00	326.268,00
22/10/2025	Acquisto	900	36,00	32.400,00
22/10/2025	Acquisto	30	36,00	1.080,00
22/10/2025	Acquisto	41.976	36,00	1.511.136,00
22/10/2025	Acquisto	18.024	36,00	648.864,00
22/10/2025	Acquisto	144	36,00	5.184,00
22/10/2025	Acquisto	394	36,00	14.184,00
22/10/2025	Acquisto	25	36,00	900,00
22/10/2025	Acquisto	100	36,00	3.600,00
22/10/2025	Acquisto	3.000	36,00	108.000,00
22/10/2025	Acquisto	2.000	36,00	72.000,00
22/10/2025	Acquisto	2.500	36,00	90.000,00
22/10/2025	Acquisto	2.500	36,00	90.000,00
22/10/2025	Acquisto	1.100	36,00	39.600,00
22/10/2025	Acquisto	20	36,00	720,00
22/10/2025	Acquisto	3.500	36,00	126.000,00
22/10/2025	Acquisto	1.000	36,00	36.000,00
22/10/2025	Acquisto	25	36,00	900,00
22/10/2025	Acquisto	1.000	36,00	36.000,00
22/10/2025	Acquisto	2.093	36,00	75.348,00
22/10/2025	Acquisto	219	36,00	7.884,00
22/10/2025	Acquisto	3	36,00	108,00
22/10/2025	Acquisto	7.437	36,00	267.732,00

22/10/2025	Acquisto	26	36,00	936,00
22/10/2025	Acquisto	5.300	36,00	190.800,00
22/10/2025	Acquisto	25	36,00	900,00
22/10/2025	Acquisto	150	36,00	5.400,00
22/10/2025	Acquisto	100	36,00	3.600,00
22/10/2025	Acquisto	500	36,00	18.000,00
22/10/2025	Acquisto	1.000	36,00	36.000,00
22/10/2025	Acquisto	300	36,00	10.800,00
22/10/2025	Acquisto	25	36,00	900,00
22/10/2025	Acquisto	25	36,00	900,00
22/10/2025	Acquisto	1.000	36,00	36.000,00
22/10/2025	Acquisto	30	36,00	1.080,00
22/10/2025	Acquisto	50	36,00	1.800,00
22/10/2025	Acquisto	300	36,00	10.800,00
22/10/2025	Acquisto	3.910	36,00	140.760,00
22/10/2025	Acquisto	100	36,00	3.600,00
22/10/2025	Acquisto	300	36,00	10.800,00
22/10/2025	Acquisto	29.394	36,00	1.058.184,00
22/10/2025	Acquisto	200	36,00	7.200,00
22/10/2025	Acquisto	50	36,00	1.800,00
22/10/2025	Acquisto	750	36,00	27.000,00
22/10/2025	Acquisto	1.000	36,00	36.000,00
22/10/2025	Acquisto	60.000	36,00	2.160.000,00
22/10/2025	Acquisto	1.000	36,00	36.000,00
22/10/2025	Acquisto	35	36,00	1.260,00
22/10/2025	Acquisto	126	36,00	4.536,00
22/10/2025	Acquisto	2.500	36,00	90.000,00
23/10/2025	Acquisto	25	36,00	900,00
23/10/2025	Acquisto	3.000	36,00	108.000,00
23/10/2025	Acquisto	15	36,00	540,00
23/10/2025	Acquisto	700	36,00	25.200,00
23/10/2025	Acquisto	35	36,00	1.260,00
23/10/2025	Acquisto	100	36,00	3.600,00
23/10/2025	Acquisto	100	36,00	3.600,00
23/10/2025	Acquisto	811	36,00	29.196,00
23/10/2025	Acquisto	1.000	36,00	36.000,00
23/10/2025	Acquisto	650	36,00	23.400,00

24/10/2025	Acquisto	66	36,00	2.376,00
24/10/2025	Acquisto	54	36,00	1.944,00
24/10/2025	Acquisto	1	36,00	36,00
24/10/2025	Acquisto	62	36,00	2.232,00
24/10/2025	Acquisto	2.039	36,00	73.404,00
24/10/2025	Acquisto	7	36,00	252,00
27/10/2025	Acquisto	1	36,00	36,00
27/10/2025	Acquisto	2	36,00	72,00
27/10/2025	Acquisto	250	36,00	9.000,00
28/10/2025	Acquisto	30	36,00	1.080,00
28/10/2025	Acquisto	120	36,00	4.320,00
28/10/2025	Acquisto	2.000	36,00	72.000,00
28/10/2025	Acquisto	13	36,00	468,00
28/10/2025	Acquisto	32	36,00	1.152,00
28/10/2025	Acquisto	28	36,00	1.008,00
28/10/2025	Acquisto	4	36,00	144,00
29/10/2025	Acquisto	120	36,00	4.320,00
29/10/2025	Acquisto	500	36,00	18.000,00
29/10/2025	Acquisto	100	36,00	3.600,00
29/10/2025	Acquisto	2.000	36,00	72.000,00
29/10/2025	Acquisto	80	36,00	2.880,00
29/10/2025	Acquisto	200	36,00	7.200,00
29/10/2025	Acquisto	1.000	36,00	36.000,00
29/10/2025	Acquisto	300	36,00	10.800,00
29/10/2025	Acquisto	200	36,00	7.200,00
30/10/2025	Acquisto	4.121	36,00	148.356,00
30/10/2025	Acquisto	6.194	36,00	222.984,00
30/10/2025	Acquisto	3.002	36,00	108.072,00
30/10/2025	Acquisto	1	36,00	36,00
30/10/2025	Acquisto	16	36,00	576,00
30/10/2025	Acquisto	32	36,00	1.152,00
30/10/2025	Acquisto	15	36,00	540,00
30/10/2025	Acquisto	50	36,00	1.800,00
31/10/2025	Acquisto	20	36,00	720,00
31/10/2025	Acquisto	80	36,00	2.880,00
31/10/2025	Acquisto	70	36,00	2.520,00
03/11/2025	Acquisto	3.354	36,00	120.744,00

03/11/2025	Acquisto	96	36,00	3.456,00
03/11/2025	Acquisto	3	36,00	108,00
03/11/2025	Acquisto	9	36,00	324,00
04/11/2025	Acquisto	14	36,00	504,00
04/11/2025	Acquisto	65	36,00	2.340,00
04/11/2025	Acquisto	5	36,00	180,00
05/11/2025	Acquisto	111	36,00	3.996,00
05/11/2025	Acquisto	10	36,00	360,00
05/11/2025	Acquisto	2	36,00	72,00
05/11/2025	Acquisto	35	36,00	1.260,00
05/11/2025	Acquisto	1	36,00	36,00
05/11/2025	Acquisto	8	36,00	288,00
05/11/2025	Acquisto	1	36,00	36,00
05/11/2025	Acquisto	2	36,00	72,00
05/11/2025	Acquisto	242	36,00	8.712,00
05/11/2025	Acquisto	48	36,00	1.728,00
05/11/2025	Acquisto	10	36,00	360,00
05/11/2025	Acquisto	2	36,00	72,00
05/11/2025	Acquisto	1	36,00	36,00
05/11/2025	Acquisto	1	36,00	36,00
05/11/2025	Acquisto	17	36,00	612,00
06/11/2025	Acquisto	213	36,00	7.668,00
06/11/2025	Acquisto	150	36,00	5.400,00
06/11/2025	Acquisto	5	36,00	180,00
06/11/2025	Acquisto	500	36,00	18.000,00
06/11/2025	Acquisto	26	36,00	936,00
06/11/2025	Acquisto	1	36,00	36,00
06/11/2025	Acquisto	15	36,00	540,00
06/11/2025	Acquisto	2	36,00	72,00
06/11/2025	Acquisto	1.000	36,00	36.000,00
06/11/2025	Acquisto	50	36,00	1.800,00
06/11/2025	Acquisto	400	36,00	14.400,00
06/11/2025	Acquisto	600	36,00	21.600,00
06/11/2025	Acquisto	36	36,00	1.296,00
06/11/2025	Acquisto	200	36,00	7.200,00
06/11/2025	Acquisto	100	36,00	3.600,00
06/11/2025	Acquisto	200	36,00	7.200,00

06/11/2025	Acquisto	12	36,00	432,00
06/11/2025	Acquisto	159	36,00	5.724,00
07/11/2025	Acquisto	100	36,00	3.600,00
07/11/2025	Acquisto	30	36,00	1.080,00
07/11/2025	Acquisto	500	36,00	18.000,00
07/11/2025	Acquisto	500	36,00	18.000,00
07/11/2025	Acquisto	513	36,00	18.468,00
07/11/2025	Acquisto	2	36,00	72,00
07/11/2025	Acquisto	50	36,00	1.800,00
07/11/2025	Acquisto	1.000	36,00	36.000,00
07/11/2025	Acquisto	250	36,00	9.000,00
10/11/2025	Acquisto	350	36,00	12.600,00
10/11/2025	Acquisto	65	36,00	2.340,00
10/11/2025	Acquisto	1	36,00	36,00
10/11/2025	Acquisto	3.262	36,00	117.432,00
10/11/2025	Acquisto	70	36,00	2.520,00
11/11/2025	Acquisto	630	36,00	22.680,00
11/11/2025	Acquisto	50	36,00	1.800,00
11/11/2025	Acquisto	55	36,00	1.980,00
11/11/2025	Acquisto	189	36,00	6.804,00
11/11/2025	Acquisto	200	36,00	7.200,00
11/11/2025	Acquisto	300	36,00	10.800,00
11/11/2025	Acquisto	200	36,00	7.200,00
11/11/2025	Acquisto	100	36,00	3.600,00
11/11/2025	Acquisto	209	36,00	7.524,00
12/11/2025	Acquisto	9	36,00	324,00
12/11/2025	Acquisto	9.196	36,00	331.056,00
12/11/2025	Acquisto	8	36,00	288,00
13/11/2025	Acquisto	48	36,00	1.728,00
13/11/2025	Acquisto	40	36,00	1.440,00
13/11/2025	Acquisto	162	36,00	5.832,00
13/11/2025	Acquisto	114	36,00	4.104,00
14/11/2025	Acquisto	300	36,00	10.800,00
14/11/2025	Acquisto	80	36,00	2.880,00
14/11/2025	Acquisto	5	36,00	180,00
17/11/2025	Acquisto	30.000	36,00	1.080.000,00
17/11/2025	Acquisto	36	36,00	1.296,00

17/11/2025	Acquisto	201	36,00	7.236,00
18/11/2025	Acquisto	70.000	36,00	2.520.000,00
18/11/2025	Acquisto	105.895	36,00	3.812.220,00
18/11/2025	Acquisto	66.991	36,00	2.411.676,00
18/11/2025	Acquisto	60.000	36,00	2.160.000,00
18/11/2025	Acquisto	24.570	36,00	884.520,00

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

F.1 MODALITÀ E TERMINI STABILITI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA

F.1.1 *Periodo di Adesione*

Il Periodo di Adesione all'Offerta, concordato con CONSOB, ai sensi dell'art. 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle ore 8:30 del 1° dicembre e terminerà alle ore 17:30 del 19 dicembre (estremi inclusi), salvo proroghe.

Il 19 dicembre rappresenterà, pertanto, salvo proroghe del Periodo di Adesione, la data di chiusura dell'Offerta.

Ai sensi dell'art. 40-bis, comma 1, lettera (b), numero 2), del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione all'Offerta dovrebbe essere riaperto per 5 Giorni di Borsa Aperta qualora l'Offerente, nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, comunicasse di aver acquistato almeno la metà delle Azioni Oggetto dell'Offerta.

Tuttavia, in ragione del numero di Azioni Oggetto dell'Offerta, l'Offerta non sarà oggetto di riapertura dei termini in conformità alle previsioni di cui all'art. 40-bis, comma 3, lettera (b), del Regolamento Emittenti, ai sensi del quale: “*La riapertura dei termini non si applica [...] b) qualora, nelle offerte aventi ad oggetto titoli, l'offerente, al termine del periodo di adesione, venga a detenere la partecipazione di cui all'articolo 108, comma 1, ovvero quella di cui all'articolo 108, comma 2, del Testo unico e, nel secondo caso, abbia dichiarato l'intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni*”. Infatti, qualora al termine del Periodo di Adesione si verificassero i presupposti di cui all'art. 40-bis, comma 1, lettera (b), numero 2, del Regolamento Emittenti – e, dunque, fossero portate in adesione all'Offerta almeno la metà delle Azioni Oggetto dell'Offerta – l'Offerente (i) verrebbe a detenere la partecipazione di cui all'art. 108, comma 2, del TUF (*i.e.*, una partecipazione superiore alla soglia del 90%) e (ii) non ripristinerebbe un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, secondo quanto indicato nel presente Documento di Offerta.

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

F.1.2 *Modalità e termini di adesione*

Le adesioni nel corso del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili) da parte dei titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta (o del rappresentante che ne abbia i poteri) sono irrevocabili, con la conseguenza che, a seguito dell'adesione all'Offerta, non sarà possibile cedere o effettuare altri atti di disposizione delle Azioni Oggetto dell'Offerta per tutto il periodo in cui esse resteranno vincolate al servizio dell'Offerta (salvo i casi di revoca consentiti dalla normativa vigente, per aderire a offerte concorrenti, ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti).

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

Gli Azionisti dell'Emittente che intendano aderire all'Offerta potranno anche consegnare la Scheda di Adesione e depositare le Azioni Oggetto dell'Offerta ivi indicate presso gli Intermediari Depositari, a condizione che la consegna e il deposito siano effettuati in tempo utile per consentire agli Intermediari Depositari di provvedere al deposito delle Azioni presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della

Raccolta delle Adesioni, entro e non oltre l'ultimo giorno del Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale proroga).

Le Azioni sono assoggettate al regime di dematerializzazione dei titoli previsto dagli artt. 83-bis e seguenti del TUF, nonché dal Provvedimento unico sul *post-trading* della CONSOB e della Banca d'Italia del 13 agosto 2018, come successivamente modificato e integrato.

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

La sottoscrizione della Scheda di Adesione, pertanto, in considerazione del predetto regime di dematerializzazione dei titoli, varrà anche quale istruzione irrevocabile conferita dal singolo titolare di Azioni all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni o al relativo Intermediario Depositario, presso il quale siano depositate le Azioni in conto titoli, a trasferire le predette Azioni in depositi vincolati presso detti intermediari, a favore dell'Offerente.

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

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

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

Per tutto il periodo in cui le Azioni risulteranno vincolate all'Offerta e, quindi, sino alla Data di Pagamento, gli Aderenti all'Offerta potranno esercitare i diritti patrimoniali (ad esempio, diritto di opzione) e sociali (quale il diritto di voto) relativi alle Azioni, che resteranno nella titolarità degli stessi Aderenti.

Le adesioni all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili) da parte di soggetti minori o di persone affidate a tutori o curatori, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, sottoscritte da chi esercita la potestà, la tutela o la curatela, se non corredate dall'autorizzazione del giudice tutelare, saranno accolte con riserva e non conteggiate ai fini della determinazione della percentuale di adesione all'Offerta e il loro pagamento avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione ottenuta.

Potranno essere portate in adesione all'Offerta solo Azioni che risultino, al momento dell'adesione, regolarmente iscritte e disponibili su un conto titoli dell'Aderente all'Offerta e da questi acceso presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentratato presso Euronext Securities Milan. In particolare, le Azioni rivenienti da operazioni di acquisto effettuate sul mercato potranno essere portate in adesione all'Offerta solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione.

L'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria irrevocabile rivolta a tutti i possessori di Azioni Oggetto dell'Offerta, indistintamente e a parità di condizioni. L'efficacia dell'Offerta non è soggetta al verificarsi di alcuna condizione.

F.2 TITOLARITÀ ED ESERCIZIO DEI DIRITTI AMMINISTRATIVI E PATRIMONIALI INERENTI LE AZIONI PORTATE IN ADESIONE IN PENDENZA DELL'OFFERTA

Le Azioni Oggetto dell'Offerta, portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale proroga), saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento.

Fino alla Data di Pagamento, gli Azionisti conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali e amministrativi derivanti dalla titolarità delle Azioni; tuttavia, gli Azionisti che abbiano aderito all'Offerta non potranno trasferire, in tutto o in parte, le loro Azioni e, comunque, effettuare atti di disposizione (ivi inclusi pigni o altri gravami o vincoli) aventi a oggetto le Azioni stesse, all'infuori dell'adesione a eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti. Nel corso del medesimo periodo, non saranno dovuti da parte dell'Offerente (o dalle Persone che Agiscono di Concerto) interessi sul Corrispettivo dell'Offerta.

F.3 COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO E AI RISULTATI DELL'OFFERTA

Durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili), l'Offerente comunicherà, su base settimanale, al mercato, ai sensi dell'art. 41, comma 2, lettera d), del Regolamento Emittenti, i dati relativi alle adesioni pervenute e alle Azioni complessivamente portate in adesione all'Offerta, nonché la percentuale che tali quantitativi rappresentano rispetto alle Azioni Oggetto dell'Offerta.

Inoltre, qualora l'Offerente o le Persone che Agiscono di Concerto acquistino, direttamente e/o indirettamente, ulteriori Azioni al di fuori dell'Offerta, l'Offerente ne darà comunicazione, entro la giornata, a CONSOB e al mercato, ai sensi della normativa applicabile.

I risultati provvisori dell'Offerta saranno resi noti dall'Offerente entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione e, comunque, entro le ore 7:29 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili), mediante pubblicazione del Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta.

In occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta, l'Offerente renderà noto il verificarsi delle condizioni previste per il sorgere dell'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero dell'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, e del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF.

I risultati definitivi dell'Offerta saranno invece resi noti dall'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, entro le ore 7:29 del Giorno di Borsa Aperta antecedente alla Data di Pagamento, mediante pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta.

In occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, l'Offerente confermerà il verificarsi delle condizioni previste per il sorgere dell'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero dell'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, e del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF, nonché le informazioni relative al *Delisting*.

F.4 MERCATO SUL QUALE È PROMOSSA L'OFFERTA

L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni ed è promossa in Italia, come meglio precisato nei seguenti Paragrafi F.4.1 e F.4.2.

F.4.1 Italia

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 1, del TUF (quest'ultimo reso applicabile per richiamo volontario ai sensi dell'art. 13 dello Statuto).

F.4.2 Altri Paesi

L'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti d'America, in Canada, Giappone e Australia, né in qualsiasi altro Paese in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente (tali Paesi, inclusi Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, congiuntamente, gli "Altri Paesi"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, la posta elettronica, il telefono e *internet*), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

Copia del Documento di Offerta, o di parti dello stesso, così come copia di qualsiasi successivo documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non sono e non dovranno essere inviate, né in qualsiasi modo trasmesse, o comunque distribuite, direttamente o indirettamente, negli Altri Paesi. Chiunque riceva i suddetti documenti non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio) negli Altri Paesi. Non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.

Il Documento di Offerta non costituisce, e non potrà essere interpretato, quale offerta di strumenti finanziari rivolta a "U.S. Persons" (come definite ai sensi del *U.S. Securities Act del 1933* e successive modificazioni) o a soggetti residenti negli Altri Paesi. Nessuno strumento potrà essere offerto o compravenduto negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione, in conformità alle applicabili disposizioni del diritto locale di detti paesi ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni, previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti e conformandosi alle disposizioni stesse prima dell'adesione all'Offerta.

F.5 DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

Il pagamento del Corrispettivo ai titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà di tali Azioni, salvo proroghe, sarà effettuato il 4° (quarto) Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili (la "Data di Pagamento").

Le Azioni Oggetto dell'Offerta saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento.

In caso di proroga, la nuova data di pagamento sarà resa nota dall'Offerente tramite un comunicato pubblicato ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emissori.

Non è previsto il pagamento di interessi sul Corrispettivo, tra la data di adesione all'Offerta e la Data di Pagamento.

F.6 MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

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

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

F.7 INDICAZIONE DELLA LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI STIPULATI TRA L'OFFERENTE E I POSSESSORI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE NONCHÉ DELLA GIURISDIZIONE COMPETENTE

In relazione all'adesione all'Offerta, la legge regolatrice è la legge italiana e la giurisdizione competente è quella ordinaria italiana.

F.8 MODALITÀ E TERMINI DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI IN CASO DI INEFFICACIA DELL'OFFERTA E/O DI RIPARTO

L'Offerta, in quanto obbligatoria, non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia e non può essere prevista alcuna ipotesi di riparto.

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

G.1 MODALITÀ DI FINANZIAMENTO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO RELATIVE ALL'OPERAZIONE

G.1.1 Modalità di finanziamento della Compravendita e dell'Offerta

A copertura del fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento connessi:

- (i) alla Compravendita, l'Offerente si è avvalso dei proventi rivenienti dagli apporti a titolo di *equity* (per il tramite di versamenti in conto capitale) effettuati da parte di Wing MidCo; e
- (ii) agli Acquisti Fuori Offerta nonché all'Offerta, calcolato in ipotesi di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti i titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta, e quindi pari all'Esbosso Massimo, l'Offerente si è avvalso e si avvarrà dei proventi rivenienti dagli apporti a titolo di *equity* (per il tramite di versamenti in conto capitale e/o aumenti di capitale) effettuati e che saranno effettuati da parte di Wing MidCo, in tempo utile per consentire all'Offerente di adempiere, alla Data di Pagamento, alle proprie obbligazioni di pagamento del Corrispettivo.

Ai fini del pagamento del prezzo nell'ambito della Compravendita, Wing MidCo ha fatto a propria volta ricorso:

- (i) in parte, agli apporti a titolo di *equity* effettuati da Wing HoldCo, pari a complessivi Euro 230.202.584,00, rivenienti dalla sottoscrizione e liberazione:
 - (a) di una prima *tranche* dell'Aumento di Capitale Fondo H.I.G., per un importo pari a complessivi Euro 155.252.584,00 (comprensivi di sovrapprezzo) (oltre ai complessivi Euro 50.000,00 versati in sede di costituzione di Wing HoldCo);
 - (b) dell'Aumento di Capitale AIP Italia, per un importo pari a complessivi Euro 70.000.000,00 (comprensivi di sovrapprezzo);
 - (c) degli Aumenti di Capitale MIP, per un importo pari a complessivi Euro 4.900.000,00 (comprensivi di sovrapprezzo), di cui:
 - complessivi Euro 2.450.000,00 (comprensivi di sovrapprezzo) versati da VG e FS per la sottoscrizione e liberazione delle Azioni MIP loro offerte in sottoscrizione;
 - complessivi Euro 1.568.000,00 (comprensivi di sovrapprezzo) versati da taluni ulteriori amministratori e *key manager* di Wing HoldCo e dell'Emittente per la sottoscrizione e liberazione delle Azioni MIP loro offerte in sottoscrizione; e
 - complessivi Euro 882.000,00 (comprensivi di sovrapprezzo) versati dal Fondo H.I.G. per la sottoscrizione e liberazione delle Azioni MIP allo stesso offerte in sottoscrizione, in quanto destinate a essere oggetto di cessione in favore di amministratori, *key manager* e/o collaboratori di Wing HoldCo, di ALA e/o di società da questa direttamente o indirettamente controllate (porzione c.d. "unallotted" del MIP); e
- (ii) per la restante parte, pari a complessivi Euro 34.173.796,40, utilizzando risorse messe a disposizione dalle Banche Finanziarie ai sensi del Contratto di Finanziamento.

Ai fini degli Acquisti Fuori Offerta e del pagamento del Corrispettivo nell'ambito dell'Offerta, Wing MidCo

ha fatto ricorso e farà ricorso a:

- (i) in parte, agli apporti a titolo di *equity* (per il tramite di versamenti in conto capitale) effettuati da Wing HoldCo e rivenienti dalla sottoscrizione e liberazione, da parte del Fondo H.I.G., della restante porzione dell'Aumento di Capitale Fondo H.I.G. Il Fondo H.I.G. ha a tal fine integralmente sottoscritto e liberato la restante porzione dell'Aumento di Capitale Fondo H.I.G., per un importo pari a complessivi Euro 7.930.749,00 (comprensivi di sovrapprezzo), in data 17 novembre 2025; e
- (ii) per la restante parte, pari a complessivi Euro 53.432.033,40, utilizzando risorse messe a disposizione dalle Banche Finanziarie ai sensi del Contratto di Finanziamento.

La seguente tabella riporta il dettaglio delle fonti e impieghi relativi all'operazione nel suo complesso (comprensiva della Compravendita, degli Acquisti Fuori Offerta e dell'Offerta), assumendo che all'esito dell'Offerta (anche a seguito dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, ovvero del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF) siano portate in adesione tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta.

Compravendita			
Fonti	Impieghi		
<i>Equity</i>	Euro 230.202.584,00	Partecipazione AIP Italia	Euro 240.377.082,88
		Partecipazione Smart Capital	Euro 14.798.897,52
Debito	Euro 150.120.534,33	Partecipazione First SICAF	Euro 9.200.400,00
			Euro 264.376.380,40
		Prestito ad ALA per il rifinanziamento di talune linee di credito del Gruppo ALA	78.000.000,00
		<i>Overfunding</i> e altri oneri	Euro 18.884.728,21
		<i>Prefunding</i> Acquisti Fuori Offerta e Offerta	Euro 19.062.009,72
Totale fonti	Euro 380.323.118,33	Totale impieghi	Euro 380.323.118,33

Acquisti Fuori Offerta e Offerta (assumendo l'adesione della totalità delle Azioni Oggetto dell'Offerta)			
Fonti	Impieghi		
<i>Equity</i>	Euro 7.930.749,00	Acquisti Fuori Offerta	Euro 28.456.740,00
Debito	Euro 34.879.465,67	Esbоро Massimo	Euro 32.906.042,40
			Euro 61.362.782,40
<i>Prefunding</i> Acquisti Fuori Offerta e Offerta	Euro 19.062.009,72	<i>Overfunding</i> e altri oneri	Euro 509.441,99
Totale fonti	Euro 61.872.224,39	Totale impieghi	Euro 61.872.224,39

Complessivo			
Fonti		Impieghi	
Equity	Euro 238.133.333,00	Partecipazione AIP Italia	Euro 240.377.082,88
Debito	Euro 185.000.000,00	Partecipazione Smart Capital	Euro 14.798.897,52
		Partecipazione First SICAF	Euro 9.200.400,00
		Acquisti Fuori Offerta	Euro 28.456.740,00
		Esbоро Massimo	Euro 32.906.042,40
			Euro 325.739.162,80
	Prestito ad ALA per il rifinanziamento di talune linee di credito del Gruppo ALA		78.000.000,00
	Overfunding e altri oneri		Euro 19.394.170,20
Totale fonti	Euro 423.133.333,00	Totale impieghi	Euro 423.133.333,00

Per quanto riguarda il Contratto di Finanziamento, le Banche Finanziarie hanno messo a disposizione di Wing MidCo un finanziamento, per complessivi Euro 320.000.000,00, da utilizzare, *inter alia*, per finanziare o rifinanziare: (i) il Corrispettivo per l'acquisto, da parte dell'Offerente, della Partecipazione dell'Offerente e delle Azioni Oggetto dell'Offerta, (ii) il fabbisogno finanziario e/o di capitale circolante del di Wing MidCo, dell'Offerente e/o del Gruppo, e (iii) tutti i costi e le spese connessi all'Offerta e al *Delisting* nonché le fees dei consulenti finanziari e legali e gli oneri, ivi inclusi gli interessi, relativi al finanziamento, oltre ad una linea per firma destinata all'emissione di una (o più) garanzie di esatto adempimento.

In particolare, ai sensi del Contratto di Finanziamento, le Banche Finanziarie hanno messo a disposizione di Wing MidCo le seguenti linee di credito:

- (i) la Linea A, per massimi Euro 55.000.000,00, finalizzata a finanziare, fra le altre cose, il pagamento da parte dell'Offerente di parte del prezzo di acquisizione della Partecipazione dell'Offerente e di parte del Corrispettivo delle Azioni Oggetto dell'Offerta, nonché il rimborso di parte dell'indebitamento finanziario esistente in capo alle società del Gruppo ALA, unitamente ai relativi costi di transazione;
- (ii) la Linea B, per massimi Euro 130.000.000,00, finalizzata a finanziare, fra le altre cose, il pagamento da parte dell'Offerente di parte del prezzo di acquisizione della Partecipazione dell'Offerente e di parte del Corrispettivo delle Azioni Oggetto dell'Offerta, nonché il rimborso di parte dell'indebitamento finanziario esistente in capo alle società del Gruppo ALA, unitamente ai relativi costi di transazione;
- (iii) la Linea di Credito Revolving, per massimi Euro 50.000.000,00, finalizzata a finanziare ovvero rifinanziare, (i) il fabbisogno finanziario e/o di capitale circolante del Gruppo ALA, nonché altri investimenti, e (ii) il pagamento di qualsiasi costo, spesa o imposta correlati al precedente punto (i) o all'operazione di finanziamento. La linea di Credito Revolving sarà messa a disposizione anche delle società del Gruppo ALA, subordinatamente alla loro adesione al Contratto di Finanziamento; e
- (iv) Linea di Credito Esatto Adempimento, per massimi Euro 85.000.000,00 a servizio dell'emissione della Garanzia di Esatto Adempimento.

Ai sensi del Contratto di Finanziamento, su ciascuna Linea di Credito matureranno interessi pari alla somma tra (i) tasso EURIBOR e (ii) un margine iniziale pari:

- (i) 3,75% per anno in relazione ad ogni importo erogato a valere sulla Linea A;

- (ii) 4,25% per anno in relazione ad ogni importo erogato a valere sulla Linea B; e
 (iii) 3,75% per anno in relazione ad ogni importo erogato a valere sulla Linea di Credito Revolving.

I principali termini e condizioni del Contratto di Finanziamento sono riportati nella tabella che segue:

Beneficiario	Wing MidCo e l'Offerente
Garanti	Wing MidCo e l'Offerente
Banche Finanziarie	UniCredit, 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.
Agent	UniCredit
Security Agent	UniCredit
Scopo del finanziamento	finanziare e/o rifinanziare (i) parte del prezzo di acquisizione della Partecipazione dell'Offerente e parte del Corrispettivo e il rimborso di parte dell'indebitamento finanziario esistente in capo all'Emittente e alle società del Gruppo AIA, unitamente ai relativi costi di transazione, (ii) il fabbisogno finanziario e/o di capitale circolante del gruppo di società facenti capo a Wing HoldCo (ivi incluso, <i>inter alia</i> , il finanziamento o rifinanziamento di <i>capital expenditure</i> , talune acquisizioni e <i>joint ventures</i> consentite, nonché altri investimenti, e/o (iii) il pagamento di costi, commissioni e spese sostenute in relazione all'acquisizione della Partecipazione dell'Offerente, all'Offerta e alla complessiva operazione di finanziamento, oltre ad una linea per firma destinata all'emissione di una (o più) garanzie di esatto adempimento.
Modalità di utilizzo	Possibilità di utilizzi multipli, da richiedersi mediante l'invio all'Agent di una richiesta di utilizzo, ai termini e alle condizioni di cui al Contratto di Finanziamento.
Scadenza	(i) la Linea A – la data che cade il 6° (sesto) anniversario dalla data di erogazione della Linea A; (ii) la Linea B – la data che cade il 7° (settimo) anniversario dalla data di erogazione della Linea B; (iii) la Linea di Credito Revolving – la data che cade il 6° (sesto) anniversario dalla Data di Esecuzione; e (iv) la Linea di Credito Esatto Adempimento – la prima tra: <ol style="list-style-type: none"> 1. la data in cui l'Offerente o la CONSOB comunicano pubblicamente che l'Offerta non verrà perfezionata o non avrà più efficacia; 2. la data che cade il 10° (decimo) giorno lavorativo successivo dalla Data di Pagamento; e 3. la data che cade il 1° (primo) anniversario dalla Data di Esecuzione.
Obblighi di rimborso anticipato	È previsto l'obbligo di rimborsare integralmente il Finanziamento al ricorrere di determinati eventi, tra cui: (i) <i>"Illegality"</i> al verificarsi cioè di circostanze che rendano illecito per uno o più istituti finanziatori adempiere ai propri obblighi assunti ai sensi del Contratto di Finanziamento; (ii) <i>"Change of Control"</i> , ovverosia nel caso in cui, <i>inter alia</i> : (i) Fondo H.I.G. Europe Middle Market II (1) cessa di detenere direttamente o indirettamente, una partecipazione superiore al 50% del capitale sociale avente diritto di esprimere più del 50% dei voti esercitabili nelle assemblee dei soci dell'Emittente e/o (2) avere il diritto di nominare, direttamente o indirettamente, la maggioranza del consiglio di amministrazione dell'Emittente; (ii) Fondo H.I.G. Europe Middle Market II (1) cessa di detenere direttamente o indirettamente, una partecipazione superiore al 50% del capitale sociale avente diritto di esprimere più del 50% dei voti esercitabili nelle assemblee dei soci di Wing MidCo e/o (2) avere il diritto di nominare, direttamente o indirettamente, la maggioranza del consiglio di amministrazione di Wing MidCo; (iii) Wing HoldCo cessa di (1) detenere direttamente una partecipazione rappresentativa del 100% del capitale sociale di Wing MidCo e/o (2) avere il diritto di nominare, direttamente o indirettamente, la maggioranza del consiglio di amministrazione dell'Offerente; e (v) l'Offerente cessa di (1) detenere direttamente una partecipazione inferiore all'81,15% del capitale sociale dell'Emittente e/o (2) avere il diritto di nominare, direttamente o indirettamente, la maggioranza del consiglio di amministrazione dell'Emittente; e (iii) la cessione di tutti, o sostanzialmente tutti, gli <i>asset</i> di società facenti capo a Wing MidCo. Il Contratto di Finanziamento prevede poi ipotesi di rimborso parziale anticipato, nei limiti dei provetti derivanti da, <i>inter alia</i> , atti di disposizione, indennizzi assicurativi e <i>"excess cashflow"</i> (come definito ai sensi del Contratto di Finanziamento).
Rimborsi volontari	È consentito il rimborso anticipato totale o parziale, dando preventiva comunicazione scritta all'Agent in un termine non inferiore a 3 giorni lavorativi.

Tasso di interesse	La somma di (i) il tasso EURIBOR e (ii) un margine iniziale pari: (i) 3,75% per anno in relazione ad ogni importo erogato a valere sulla Linea A; (ii) 4,25% per anno in relazione ad ogni importo erogato a valere sulla Linea B; e (iii) 3,75% per anno in relazione ad ogni importo erogato a valere sulla Linea di Credito Revolving.																
Dichiarazioni e garanzie dell'Offerente	In linea con la prassi di mercato per operazioni analoghe, soggette alle consuete limitazioni ed eccezioni, tra le quali quelle aventi a oggetto: (i) lo status di Wing MidCo, dell'Offerente, dell'Emittente e delle sue principali controllate; (ii) la vincolatività del Contratto di Finanziamento (e qualsiasi altro documento relativo a, o collegato con, lo stesso); (iii) l'assenza di conflitti con leggi o regolamenti o con precedenti impegni contrattuali dei documenti costitutivi di Wing MidCo, dell'Offerente, dell'Emittente e delle sue principali controllate; (iv) il potere di sottoscrivere i documenti relativi al Finanziamento; (v) la validità e l'ammissibilità come prova dei documenti relativi al Finanziamento; (vi) la legge applicabile e l'enforcement; (vii) l'assenza di procedure concorsuali o di procedimenti finalizzati al loro avvio nei confronti di Wing MidCo, l'Offerente, l'Emittente e le sue controllate, (viii) deduzioni fiscali e le imposte di registro e di bollo; (ix) l'assenza di eventi di default, (x) l'assenza di violazione di leggi, ivi incluse quelle fiscali e ambientali; (xi) il grado <i>pari passu</i> delle obbligazioni assunte con il Contratto di Finanziamento; e (xii) l'osservanza delle leggi in materia ambientale e di anti-riciclaggio, anti-corruzione e in tema di sanzioni internazionali.																
Covenant generali	In linea con la prassi di mercato per operazioni analoghe, soggetti alle consuete limitazioni ed eccezioni, inclusi, fra gli altri, gli impegni relativi a: (i) la validità delle autorizzazioni necessarie per consentire a, inter alia, Wing MidCo di adempiere alle obbligazioni derivanti dal Contratto di Finanziamento e dai relativi documenti finanziari; (ii) il rispetto delle leggi e dei regolamenti applicabili anche in materia ambientale, antiriciclaggio, anticorruzione e in tema di sanzioni internazionali; (iii) l'adempimento degli obblighi tributari; (iv) non porre in essere fusioni, riorganizzazioni societarie o scissioni oltre i limiti consentiti dal Contratto di Finanziamento; (v) non apportare modifiche all'attività esercitata e alla struttura del Gruppo ALA; (vi) <i>pari passu e negative pledge</i> (ovvero l'impegno di non contrarre indebitamento finanziario antergato a quello assunto attraverso il Contratto di Finanziamento e di non concedere garanzie ulteriori rispetto a quelle concesse alle Banche Finanziarie); (vii) la limitazione alla concessione di prestiti o garanzie; e (viii) la limitazione all'assunzione di indebitamento finanziario.																
Garanzie	Come prassi per tale tipologia di operazioni, le obbligazioni assunte dall'Offerente ai sensi del Contratto di Finanziamento saranno assistite dalle seguenti garanzie: (i) Wing HoldCo ha costituito un pegno sulle azioni rappresentative del 100% del capitale sociale di Wing MidCo; (ii) Wing MidCo ha costituito un pegno sulle azioni rappresentative del 100% del capitale sociale dell'Offerente; (iii) l'Offerente ha costituito un pegno sulle Azioni rappresentative dell'81,15% del capitale sociale dell'Emittente. (iv) un pegno sulle ulteriori Azioni (rispetto a quelle già costituite in pegno ai sensi del precedente punto (iii) che precede) rappresentative del capitale sociale dell'Emittente detenute dall'Offerente a seguito dell'Offerta, ivi incluse quelle acquisite mediante gli Acquisti Fuori Offerta; (v) una cessione in garanzia dei crediti vantati da Wing MidCo e/o dall'Offerente, a seconda del caso, nei confronti dell'Emittente, derivanti da ciascun finanziamento infragruppo da concedersi in favore dell'Emittente da parte di Wing MidCo e/o dell'Offerente; (vi) talune garanzie personali rilasciate da Wing MidCo, dall'Offerente e/o dalle società del Gruppo ALA che rappresentino, tempo per tempo, almeno l'80% dell'EBITDA consolidato dello stesso; e (vii) un pegno avente ad oggetto le partecipazioni delle società indicate al punto (vi) che precede.																
Covenant finanziari	Per tutta la durata del finanziamento, Wing MidCo dovrà rispettare il seguente <i>Total Leverage Ratio</i> (i.e., rapporto tra debito netto consolidato ed EBITDA consolidato del Gruppo ALA):																
	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Data di Rilevamento</th> <th>Total Leverage Ratio</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>31 marzo 2026</td> <td>5.60x</td> </tr> <tr> <td>30 giugno 2026</td> <td>5.45x</td> </tr> <tr> <td>30 settembre 2026</td> <td>5.30x</td> </tr> <tr> <td>31 dicembre 2026</td> <td>5.15x</td> </tr> <tr> <td>31 marzo 2027</td> <td>4.93x</td> </tr> <tr> <td>30 giugno 2027</td> <td>4.71x</td> </tr> <tr> <td>30 settembre 2027</td> <td>4.49x</td> </tr> </tbody> </table>	Data di Rilevamento	Total Leverage Ratio	31 marzo 2026	5.60x	30 giugno 2026	5.45x	30 settembre 2026	5.30x	31 dicembre 2026	5.15x	31 marzo 2027	4.93x	30 giugno 2027	4.71x	30 settembre 2027	4.49x
Data di Rilevamento	Total Leverage Ratio																
31 marzo 2026	5.60x																
30 giugno 2026	5.45x																
30 settembre 2026	5.30x																
31 dicembre 2026	5.15x																
31 marzo 2027	4.93x																
30 giugno 2027	4.71x																
30 settembre 2027	4.49x																

	31 dicembre 2027	4.27x
	31 marzo 2028	4.20x
	30 giugno 2028	4.13x
	30 settembre 2028	4.07x
	31 dicembre 2028 e ciascun 31 marzo, 30 giugno, 30 settembre e 31 dicembre di ciascun anno	4.00x

Eventi di <i>default</i>	Il linea con la prassi di mercato per operazioni comparabili, soggette a <i>basket</i> , limitazioni ed eccezioni consuetudinarie, tra cui: (i) mancato pagamento degli importi dovuti ai sensi del Contratto di Finanziamento; (ii) mancato rispetto dei <i>covenant finanziari</i> (fatti salvi adeguati c.d. <i>cure periods</i>); (iii) inadempimento delle altre obbligazioni ai sensi del Contratto di Finanziamento (fatti salvi adeguati c.d. <i>cure periods</i>); (iv) violazione delle dichiarazioni rese ai sensi del Contratto di Finanziamento e dei relativi documenti finanziari; (v) <i>cross-default</i> (ovverosia l'inadempimento a obbligazioni diverse da quelle di cui al Contratto di Finanziamento) con riferimento all'indebitamento finanziario di Wing MidCo, dell'Offerente, dell'Emittente o delle sue principali controllate; (vi) insolvenza, o ammissione a procedure concorsuali di Wing HoldCo, di Wing MidCo, dell'Offerente, dell'Emittente o delle sue principali società controllate; (vii) sopravvenuta contrarietà alla legge, invalidità o risoluzione del Contratto di Finanziamento, dei documenti relativi alle garanzie prestrate o delle obbligazioni previste dai medesimi; (viii) azioni esecutive da parte di creditori per ammontari superiori a soglie stabilite nel Contratto di Finanziamento e fatti salvi adeguati c.d. <i>cure periods</i> ; e (ix) verificarsi di uno o più eventi tali da pregiudicare significativamente l'attività e gli <i>asset</i> o la situazione finanziaria di Wing MidCo, dell'Offerente o dell'Emittente ovvero la capacità di Wing MidCo di adempiere alle obbligazioni di pagamento di cui al Contratto di Finanziamento.
Legge applicabile	Legge Italiana
Foro di competenza	Foro di Milano

Il Contratto di Finanziamento prevede fin d'ora la concessione, da parte delle Banche Finanziarie, delle necessarie autorizzazioni ai fini dell'esecuzione della Fusione, ove necessaria per l'ottenimento del *Delisting*.

Wing MidCo intende far fronte agli obblighi di rimborso degli importi erogati ai sensi del Contratto di Finanziamento attraverso: (i) eventuali distribuzioni di dividendi da parte del Gruppo ALA; e/o (ii) operazioni di rifinanziamento; e/o (iii) mezzi propri e/o risorse finanziarie messe a disposizione dai propri soci.

G.1.2 Garanzia di Esatto Adempimento

In data 27 novembre 2025, il Garante dell'Esatto Adempimento ha rilasciato in favore dell'Offerente la Garanzia di Esatto Adempimento ai sensi dell'art. 37-bis del Regolamento Emittenti.

In forza della Garanzia di Esatto Adempimento, il Garante dell'Esatto Adempimento si è impegnato irrevocabilmente e incondizionatamente, nei limiti dell'Esbоро Massimo, nel caso in cui l'Offerente non adempia all'obbligo di pagamento del Corrispettivo, a mettere a disposizione dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni la somma dovuta dall'Offerente come corrispettivo per le Azioni portate in adesione all'Offerta, sino a un importo massimo complessivo pari all'Esbоро Massimo. Il Garante dell'Esatto Adempimento erogherà le suddette somme a semplice richiesta dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, in modo da consentirgli di effettuare i pagamenti dovuti, alle relative date di pagamento, per conto dell'Offerente.

L'impegno previsto a carico del Garante dell'Esatto Adempimento ai sensi della Garanzia di Esatto Adempimento sarà efficace fino alla prima tra le seguenti date: (i) il 3° (terzo) Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento; e (ii) il 1° (primo) anniversario dalla data di erogazione delle Linee di Credito.

G.2 MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE E PROGRAMMI FUTURI ELABORATI DALL'OFFERENTE

G.2.1 Motivazioni dell'Offerta e programmi relativi alla gestione delle attività

L'Offerta è finalizzata ad acquisire la totalità delle Azioni Oggetto dell'Offerta e a ottenere il *Delisting*.

Pertanto:

- (i) al verificarsi dei presupposti di cui all'art. 108, comma 2, del TUF, reso applicabile per richiamo volontario ai sensi dell'art. 14 dello Statuto – l'Offerente non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni, nel qual caso Borsa Italiana disporrà il *Delisting* a decorrere dal 1° (primo) Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di pagamento del corrispettivo pagato dall'Offerente per adempiere all'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, fatto salvo quanto illustrato al punto (ii) che segue, secondo quanto previsto dall'art. 41 delle Linee Guida Euronext Growth Milan;
- (ii) al verificarsi dei presupposti di cui all'art. 111 del TUF – anch'esso reso applicabile per richiamo volontario ai sensi dell'art. 14 dello statuto sociale dell'Emittente – l'Offerente intende esercitare il diritto di acquistare le rimanenti Azioni, nel qual caso Borsa Italiana disporrà il *Delisting* tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto, secondo quanto previsto dall'art. 41 Linee Guida Euronext Growth Milan. In caso di esercizio del Diritto di Acquisto, l'Offerente adempierà altresì all'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'art. 108, comma 1, TUF nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta, dando pertanto corso alla Procedura Congiunta.

L'Offerta si inscrive nell'ambito di un progetto di investimento dell'Offerente – e, indirettamente, del Fondo H.I.G. – nell'Emittente, diretto a contribuire alla crescita e alla valorizzazione dell'Emittente nel medio-lungo periodo, in linea con l'orizzonte di investimento proprio di un investitore di *private equity*. A esito dell'Offerta, l'Offerente intende quindi sostenere l'attuale percorso di crescita dell'Emittente – che potrà continuare a contare sulla visione e sull'apporto *manageriale* e strategico dei suoi fondatori, FS e VG, e del *management team* – contribuendovi, quale azionista di controllo, mediante l'apporto all'Emittente delle competenze ed esperienze maturate a livello internazionale e derivanti da un solido *track record* di investimenti. In coerenza con le motivazioni dell'Offerta, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non prevede mutamenti dell'attuale assetto della forza lavoro dell'Emittente.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha adottato alcun piano industriale in relazione all'Emittente.

L'Offerente ritiene che il *Delisting* dell'Emittente sia un presupposto per favorirne la crescita e il rafforzamento nel medio-lungo termine, nella misura in cui esso consentirebbe all'Emittente di agire in un contesto e in una cornice giuridica caratterizzati da una maggiore flessibilità gestionale e organizzativa, con tempi di decisione e di esecuzione più rapidi e beneficiando altresì di una riduzione dei costi di gestione e di quotazione sul mercato.

Più in dettaglio, l'Offerente ritiene che: (i) le strategie di crescita dell'Emittente possano essere più efficacemente perseguite da una società non quotata, che, come tale, possa beneficiare di una semplificazione dei processi decisionali e operativi; e (ii) il mantenimento della quotazione su Euronext Growth Milan allo stato non risponda a un apprezzabile interesse sociale dell'Emittente, avuto anche riguardo al basso livello di flottante dell'Emittente e ai limitati volumi di scambio del titolo che ne hanno caratterizzato il recente andamento.

Il *Delisting* potrà conseguire, *inter alia*, a:

- (i) in conformità a quanto previsto dall'art. 41 delle Linee Guida Euronext Growth Milan, il raggiungimento di una soglia di adesioni all'Offerta tale da consentire all'Offerente di venire complessivamente a detenere una partecipazione superiore al 90% (computando nella partecipazione le Azioni già detenute dall'Offerente e le Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta nel rispetto delle disposizioni di legge e regolamentari applicabili), nel qual caso l'Offerente darà esecuzione – al ricorrere dei relativi presupposti – all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dall'articolo 108, comma 2, del TUF e/o alla Procedura Congiunta per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e l'esercizio del Diritto di Acquisto, con la conseguente esclusione delle Azioni dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan disposta da parte di Borsa Italiana; ovvero
- (ii) qualora i presupposti di cui al punto (i) che precede non si verifichino, l'esecuzione della Fusione.

G.2.2 Investimenti futuri e fonti di finanziamento

Alla Data del Documento di Offerta, l'organo amministrativo dell'Offerente non ha preso alcuna decisione formale in merito a investimenti di particolare importanza e/o ulteriori, rispetto a quelli generalmente richiesti per la gestione operativa delle attività nel settore industriale in cui l'Emittente stesso opera.

G.2.3 Eventuali ristrutturazioni e fonti di finanziamento

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha pianificato, né adottato, alcuna decisione formale circa operazioni di ristrutturazione o riorganizzazione dell'attività dell'Emittente che potrebbero avere impatto sugli attuali livelli occupazionali e siti di lavoro in attività dell'Emittente.

G.2.4 Fusione

Nel caso in cui a esito dell'Offerta non si verifichino i presupposti per il *Delisting*, l'Offerente intende conseguire il *Delisting* mediante la Fusione.

Al riguardo si precisa che la Fusione, comportando il *Delisting*, dovrebbe essere approvata dall'assemblea degli azionisti dell'Emittente, con applicazione del *quorum* deliberativo previsto dall'art. 15, comma 2, dello Statuto e dall'art. 41 delle Linee Guida Euronext Growth Milan (pari al 90% del capitale presente in assemblea).

In tale scenario, agli Azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso, ai sensi dell'art. 11, comma 3, dello Statuto, in quanto – per effetto del concambio – riceverebbero azioni della società incorporante non quotate su un mercato regolamentato o sistema multilaterale di negoziazione.

Il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-ter, comma 2, del Codice Civile, facendo riferimento alla consistenza patrimoniale dell'Emittente e alle sue prospettive reddituali, nonché al valore di mercato delle Azioni. Al riguardo, si segnala che il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso, come sopra determinato, potrebbe differire dal Corrispettivo.

Si segnala che gli Azionisti dell'Emittente che decidessero di non esercitare il diritto di recesso sarebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato o sistema multilaterale di negoziazione, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

In ogni caso, resta inteso che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte dei competenti organi dell'Offerente e dell'Emittente in merito all'implementazione dell'eventuale Fusione, né alle relative modalità di esecuzione.

G.2.5 Modifiche previste nella composizione degli organi sociali

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente è amministrato da un Consiglio di Amministrazione composto da n. 9 (nove) componenti, secondo quanto deliberato in data 21 ottobre 2025 dall'assemblea degli azionisti dell'Emittente, che resterà in carica fino alla data di approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2027.

A seguito delle dimissioni ricevute dagli amministratori dell'Emittente nominati in data 28 aprile 2025 e dei sindaci dell'Emittente nominati in data 29 aprile 2024, alla Data di Esecuzione, l'Assemblea degli azionisti dell'Emittente si è riunita per nominare il nuovo consiglio di amministrazione e il nuovo collegio sindacale.

Per la nuova composizione del consiglio di amministrazione e del collegio sindacale dell'Emittente, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.5, del Documento di Offerta.

G.2.6 Modifiche dello statuto sociale

In caso di *Delisting*, non appena ragionevolmente possibile, sarà sottoposta all'assemblea straordinaria dell'Emittente l'approvazione di un nuovo testo di statuto che terrà conto, tra l'altro, del fatto che l'Emittente non sarà più una società con azioni negoziate su Euronext Growth Milan.

G.3 RICOSTITUZIONE DEL FLOTTANTE

Fermo restando quanto indicato nelle Avvertenze, nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venga a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta, nonché di acquisti eventualmente effettuati sul mercato dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto, al di fuori della medesima, 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 che non ricostituirà un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni, con conseguente obbligo in capo all'Offerente di acquistare le restanti Azioni Oggetto dell'Offerta degli azionisti dell'Emittente che ne facciano richiesta, così come previsto ai sensi dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

Nel caso in cui a esito dell'Offerta non si verifichino i presupposti per il *Delisting*, l'Offerente intende conseguire il *Delisting* mediante la Fusione.

Si precisa inoltre che, nel caso in cui, a esito dell'Offerta l'Offerente venga a detenere una partecipazione complessiva pari o inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente e, in assenza di *Delisting*, si verificasse una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione dalla negoziazione delle Azioni e/o il *Delisting*, ai sensi degli artt. 40 e 41 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan. Qualora tale scarsità di flottante si verificasse, l'Offerente dichiara la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare svolgimento delle negoziazioni delle Azioni dell'Emittente.

In caso di *Delisting*, i titolari di Azioni Oggetto dell'Offerta che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato o sistema multilaterale di negoziazione, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

H. EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE

H.1 DESCRIZIONE DEGLI ACCORDI E OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI CHE SIANO STATI DELIBERATI E/O ESEGUITI, NEI DODICI MESI ANTECEDENTI LA DATA DEL DOCUMENTO DI OFFERTA, CHE POSSANO AVERE O ABBIANO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELL'OFFERENTE E/O DELL'EMITTENTE

Fatto salvo quanto rappresentato nel Documento di Offerta, non vi sono accordi od operazioni finanziarie e/o commerciali che siano stati conclusi, eseguiti o deliberati tra l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto e l'Emittente o gli azionisti rilevanti o i componenti degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente, nei dodici mesi antecedenti la Data del Documento di Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente.

H.2 ACCORDI CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO, OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI E/O DI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI

Alla Data del Documento di Offerta non vi sono accordi tra l'Offerente, le Persone che Agiscono di Concerto e gli altri Azionisti (ovvero i suoi amministratori o sindaci) concernenti il diritto di voto, ovvero il trasferimento delle azioni dell'Emittente, a eccezione del Patto Parasociale.

In data 12 maggio 2025, AIP Italia, FS e VG, da una parte, e il Fondo H.I.G. Europe Middle Market II, dall'altra parte, hanno sottoscritto il Patto Parasociale. In data 22 settembre 2025, il Fondo H.I.G. Europe Middle Market II ha nominato il Fondo H.I.G. quale società designata ad acquistarne i diritti e assumerne gli obblighi ai sensi del Patto Parasociale, ai sensi e per gli effetti degli articoli 1401 e ss. cod. civ. e in conformità a quanto convenuto nel Patto Parasociale.

Il Patto Parasociale prevede, tra l'altro, la disciplina del governo societario di Wing HoldCo e delle società dalla stessa controllate in via diretta e indiretta, ivi inclusi l'Offerente, ALA e le società del Gruppo ALA, nonché del regime di trasferimento delle azioni di Wing HoldCo.

Consiglio di amministrazione di ALA

A seguito del *Delisting*, il consiglio di amministrazione dell'Emittente sarà composto da 7 componenti, nominati come segue:

- (i) n. 4 (quattro) amministratori, ivi incluso il Vice-Presidente, saranno nominati dall'Offerente su designazione indiretta del Fondo H.I.G.;
- (ii) n. 2 (due) amministratori, ivi incluso il Presidente, saranno nominati dall'Offerente su designazione indiretta di AIP Italia; e
- (iii) n. 1 (un) amministratore sarà amministratore delegato, da individuarsi in conformità alle previsioni convenute nel Patto Parasociale.

Collegio sindacale di ALA

A seguito del *Delisting*, il collegio sindacale dell'Emittente sarà composto da 3 (tre) sindaci effettivi e 2 (due) sindaci supplenti, nominati come segue:

- (i) n. 2 (due) sindaci effettivi e n. 1 (un) sindaco supplente saranno nominati dall'Offerente su designazione indiretta del Fondo H.I.G.; e

- (ii) n. 1 (un) sindaco effettivo, che rivestirà la carica di Presidente, e n. 1 (uno) sindaco supplente saranno nominati dall'Offerente su designazione indiretta di AIP Italia.

Trasferimento delle partecipazioni in Wing HoldCo

Il Patto Parasociale disciplina il regime di trasferimento (diretto e indiretto) delle azioni di Wing HoldCo che trova applicazione a partire dalla Data di Esecuzione. In particolare, il Patto Parasociale prevede:

- (i) il divieto per AIP Italia di trasferire azioni di Wing HoldCo (c.d. *lock-up*) per 3 anni dalla Data di Esecuzione, salvo per specifiche ipotesi di trasferimenti consentiti;
- (ii) il divieto per AIP Italia di effettuare trasferimenti parziali di azioni di Wing HoldCo, salvo per specifiche ipotesi di trasferimenti consentiti;
- (iii) il diritto di prelazione del Fondo H.I.G. in caso di trasferimento di azioni di Wing HoldCo da parte di AIP Italia;
- (iv) il gradimento da parte del consiglio di amministrazione di Wing HoldCo in caso di trasferimento di azioni di Wing HoldCo da parte di AIP Italia;
- (v) il diritto di trascinamento del Fondo H.I.G. su tutte le azioni di Wing HoldCo detenute da AIP nel caso in cui il Fondo H.I.G. trasferisca un numero di azioni HoldCo tale per cui il Fondo H.I.G. cessi di esercitare, direttamente o indirettamente, il controllo esclusivo su Wing HoldCo; e
- (vi) il diritto di co-vendita di AIP in caso di trasferimento di azioni di Wing HoldCo da parte del Fondo H.I.G.;
- (vii) successivamente alla Data di Esecuzione, una usuale procedura per la dismissione e valorizzazione dell'investimento del Fondo H.I.G. e di AIP Italia in ALA (c.d. “exit”).

I. **COMPENSI AGLI INTERMEDIARI**

A titolo di corrispettivo per le funzioni svolte nell'ambito dell'Offerta, l'Offerente riconoscerà i seguenti compensi, a titolo di commissioni inclusive di ogni e qualsiasi compenso per l'attività di intermediazione:

- A. all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, una commissione massima pari a Euro 100.000,00, per l'organizzazione e il coordinamento delle attività di raccolta delle adesioni all'Offerta;
- B. a ciascuno degli Intermediari Incaricati:
 - (i) una commissione pari allo 0,10% del controvalore delle Azioni portate in adesione all'Offerta e acquistate dell'Offerente, entro il limite massimo di Euro 5.000,00 per ciascuna Scheda di Adesione; e
 - (ii) un diritto fisso pari a Euro 3,00 per ciascuna Scheda di Adesione presentata.

Gli Intermediari Incaricati retrocederanno agli Intermediari Depositari un ammontare pari al 50% delle commissioni di cui al punto B(i) che precede, relative al controvalore delle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione per il tramite di questi ultimi, nonché l'intero diritto fisso relativo alle Schede di Adesione dagli stessi presentate.

L. IPOTESI DI RIPARTO

Poiché l'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto totalitaria, non è prevista alcuna forma di riparto.

M. APPENDICI

M.1 COMUNICATO DELL'EMITTENTE, CORREDATO DAL PARERE DELL'AMMINISTRATORE INDEPENDENTE

[Questa pagina è stata lasciata volutamente bianca]

LA DIFFUSIONE, PUBBLICAZIONE O DISTRIBUZIONE DEL PRESENTE COMUNICATO SONO VIETATE IN OGNI GIURISDIZIONE
OVE LE STESSE COSTITUIREBBERO UNA VIOLAZIONE DELLA RELATIVA NORMATIVA APPLICABILE



COMUNICATO DELL'EMITTENTE

*ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato, e
dell'articolo 39 del regolamento CONSOB adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato*

Comunicato del Consiglio di Amministrazione di A.L.A. S.p.A. relativo all'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria promossa da Wing BidCo S.p.A., ai sensi dell'articolo 13 dello statuto sociale di A.L.A. S.p.A. e degli articoli 102 e ss. del Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato, avente a oggetto complessive n. 912.030 azioni ordinarie di A.L.A. S.p.A.

Napoli, 27 novembre 2025

INDICE

DEFINIZIONI	3
1. PREMESSE	10
1.1 L'Offerta	10
1.2 Le finalità del Comunicato dell'Emittente	13
2. DESCRIZIONE DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE	14
2.1 Partecipanti alla riunione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente	14
2.2 Specificazione di interessi propri o di terzi relativi all'Offerta	14
2.3 Documentazione esaminata.....	15
2.4 Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione.....	16
3. DATI ED ELEMENTI UTILI PER L'APPREZZAMENTO DELL'OFFERTA	16
4. VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE IN MERITO ALL'OFFERTA	17
4.1 Motivazioni dell'Offerta	17
4.2 Programmi elaborati dall'Offerente	18
4.2.1 <i>Investimenti futuri e fonti di finanziamento</i>	<i>18</i>
4.2.2 <i>Eventuali ristrutturazioni e fonti di finanziamento</i>	<i>19</i>
4.2.3 <i>Modifiche previste nella composizione degli organi sociali.....</i>	<i>19</i>
4.2.4 <i>Modifiche dello statuto sociale</i>	<i>19</i>
5. VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE IN MERITO ALLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO	19
5.1 Parere dell'Amministratore Indipendente	19
5.2 Parere dell'Esperto Indipendente	20
5.2.1 <i>Conferimento dell'incarico</i>	<i>20</i>
5.2.2 <i>Metodologie di valutazione adottate dall'Esperto Indipendente</i>	<i>20</i>
5.3 Congruità del Corrispettivo e Parere dell'Esperto Indipendente.....	21
6. INDICAZIONE IN MERITO ALLA PARTECIPAZIONE DEI MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE ALLE TRATTATIVE PER LA DEFINIZIONE DELL'OPERAZIONE.....	21
7. AGGIORNAMENTO DELLE INFORMAZIONI A DISPOSIZIONI DEL PUBBLICO E COMUNICAZIONE DEI FATTI DI RILIEVO AI SENSI DELL'ARTICOLO 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI.....	22
7.1 Informazioni sui fatti di rilievo successivi all'approvazione dell'ultimo bilancio o dell'ultima situazione contabile infrannuale periodica pubblicata	22
7.2 Andamento recente e prospettive dell'Emittente, ove non riportate nel Documento di Offerta	22
8. INFORMAZIONI DI CUI ALL'ART. 39, COMMA 1, LETT. H), DEL REGOLAMENTO EMITTENTI.....	22
9. CONCLUSIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE	24

DEFINIZIONI

Si riporta qui di seguito un elenco dei principali termini utilizzati all'interno del presente Comunicato dell'Emittente. Tali termini, salvo qualora diversamente specificato, hanno il significato di seguito indicato. Ove il contesto lo richieda, i termini definiti al singolare mantengono il medesimo significato anche al plurale e viceversa.

Acquisti Fuori Offerta Gli acquisti di Azioni effettuati al di fuori dell'Offerta da parte dell'Offerente nel periodo compreso tra la Data di Esecuzione e la Data del Documento di Offerta, aventi a oggetto complessive n. 790.465 Azioni, rappresentative dell'8,75% del capitale sociale dell'Emittente, e a esito dei quali l'Offerente è arrivato a detenere complessive n. 8.117.970 Azioni, rappresentative dell'89,90% del capitale sociale dell'Emittente.

AIP Italia A.I.P. Italia S.p.A., società indirettamente controllata da Fulvio Scannapieco, con sede legale in Napoli (NA), piazza dei Martiri n. 58, Codice Fiscale, P. IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Napoli 06900190635.

Amministratore Indipendente Lisa Vascellari Dal Fiol, amministratore indipendente e non esecutivo di ALA, non correlato all'Offerente, ai fini dell'articolo 39-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti.

Aumento di Capitale AIP Italia L'aumento del capitale sociale di Wing HoldCo, deliberato in data 14 ottobre 2025, a servizio del Reinvestimento, a pagamento, in denaro, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ., per un importo massimo complessivo di Euro 70.000.000,00, comprensivi di sovrapprezzo, mediante emissione di n. 70.000.000 azioni di Wing HoldCo di categoria "B", rappresentative del 30,00% del capitale sociale di Wing HoldCo, a un prezzo unitario di sottoscrizione pari a Euro 1,00, riservato in sottoscrizione ad AIP Italia.

Aumenti di Capitale MIP I seguenti aumenti di capitale di Wing HoldCo, deliberati in data 14 ottobre 2025, a servizio del MIP: (i) l'aumento di capitale sociale a pagamento, in denaro, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ., per un importo massimo complessivo di Euro 2.450.000,00, comprensivi di sovrapprezzo, mediante emissione di n. 50.000 azioni di Wing HoldCo di categoria "C", rappresentative dello 0,02% del capitale sociale di Wing HoldCo, a un prezzo unitario di sottoscrizione pari a Euro 49,00, riservato in sottoscrizione a Vittorio Genna e Fulvio Scannapieco, quali amministratori esecutivi dell'Emittente; e (ii) l'aumento di capitale sociale a pagamento, in denaro, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ., per un importo massimo complessivo di Euro 2.450.000, comprensivi di sovrapprezzo, mediante emissione di n. 50.000 azioni di Wing HoldCo di categoria

“D”, rappresentative dello 0,02% del capitale sociale di Wing HoldCo, a un prezzo unitario di sottoscrizione pari a Euro 49,00, riservato in sottoscrizione, per n. 32.000 azioni di Wing HoldCo, a taluni amministratori e *key manager* di Wing HoldCo e dell'Emittente (porzione c.d. “*allotted*” del MIP) e, per le restanti n. 18.000 azioni di Wing HoldCo, al Fondo H.I.G., in quanto destinate a essere oggetto di cessione in favore di amministratori, *key manager* e/o collaboratori di Wing HoldCo, dell'Emittente e/o di società da questa direttamente o indirettamente controllate (porzione c.d. “*unallotted*” del MIP).

Azione ovvero Azioni

Ciascuna delle n. 9.030.000 azioni ordinarie dell'Emittente, prive dell'indicazione espressa del valore nominale e aventi godimento regolare, ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan, con codice ISIN IT0005446700, sottoposte al regime di dematerializzazione ai sensi dell'art. 83-bis del TUF e rappresentative dell'intero capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta.

Azione Oggetto dell'Offerta ovvero Azioni Oggetto dell'Offerta

Ciascuna delle massime n. 912.030 Azioni, rappresentative del 10,10% del capitale sociale dell'Emittente, costituenti la totalità delle Azioni in circolazione alla Data del Documento di Offerta, dedotte le n. 8.117.970 detenute dall'Offerente, rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, dell'89,90% del capitale sociale dell'Emittente.

Borsa Italiana

Borsa Italiana S.p.A., con sede legale in Milano (MI), Piazza Affari n. 6.

Codice Civile ovvero Cod. Civ.

Il codice civile italiano, approvato con Regio Decreto n. 262 del 16 marzo 1942, come successivamente integrato e modificato.

Compravendita

La compravendita, da parte dell'Offerente, della Partecipazione AIP Italia, della Partecipazione First SICAF e della Partecipazione Smart Capital.

Comunicato dell'Emittente

Il presente comunicato del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, redatto ai sensi del combinato disposto dell'articolo 103, comma 3, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti.

Comunicazione dell'Offerente

La comunicazione dell'Offerente, ai sensi degli artt. 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti, diffusa alla Data di Esecuzione.

Contratto AIP Italia

Il contratto di compravendita sottoscritto in data 12 maggio 2025 tra AIP Italia e Wing HoldCo per l'acquisto da parte di Wing HoldCo della Partecipazione AIP Italia. In data 1° ottobre 2025, Wing HoldCo ha nominato l'Offerente quale società designata ad acquistarne i diritti e assumerne gli obblighi ai sensi del Contratto AIP Italia.

Contratto di

Il contratto di finanziamento sottoscritto, in data 8 agosto 2025, tra Wing HoldCo e Wing MidCo, da un lato, e UniCredit S.p.A., Banco

Finanziamento	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., dall’altro lato, cui l’Offerente ha aderito in data 21 ottobre 2025
Contratto First SICAF	Il contratto di compravendita sottoscritto in data 16 luglio 2025 tra First SICAF e Wing HoldCo per l’acquisto da parte di Wing HoldCo della Partecipazione First SICAF. In data 1° ottobre 2025, Wing HoldCo ha nominato l’Offerente quale società designata ad acquistarne i diritti e assumerne gli obblighi ai sensi del Contratto First SICAF.
Contratto Smart Capital	Il contratto di compravendita sottoscritto in data 26 giugno 2025 tra Smart Capital, Smart ALA e Wing HoldCo per l’acquisto da parte di Wing HoldCo della Partecipazione Smart Capital. In data 1° ottobre 2025, Wing HoldCo ha nominato l’Offerente quale società designata ad acquistarne i diritti e assumerne gli obblighi ai sensi del Contratto Smart Capital.
CONSOB	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, via G.B. Martini n. 3.
Corrispettivo	Il corrispettivo unitario pari a Euro 36,08 che sarà pagato dall’Offerente agli aderenti per ciascuna Azione portata in adesione all’Offerta e acquistata dall’Offerente.
Data del Documento di Offerta	La data di pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell’art. 38 del Regolamento Emittenti, ovverosia il giorno 28 novembre 2025.
Data di Esecuzione	La data in cui ha avuto esecuzione la Compravendita e si sono verificati i presupposti giuridici per la promozione dell’Offerta da parte dell’Offerente, ovverosia il giorno 21 ottobre 2025. In pari data, l’Offerta è stata pertanto comunicata a CONSOB e resa nota al pubblico, mediante la Comunicazione dell’Offerente.
Data di Pagamento	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà sulle Azioni a favore dell’Offerente, corrispondente al 4° (quarto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, quindi, il giorno 30 dicembre 2025 (fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione, in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili), come indicato alla Sezione F, Paragrafo F.5, del Documento di Offerta.
Delisting	L’esclusione delle Azioni dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan.
Dividendo 2025	Il dividendo ordinario, pari a Euro 0,75 per Azione, la cui distribuzione è stata deliberata dall’assemblea degli azionisti dell’Emittente il 28 aprile 2025 e il cui pagamento è stato effettuato in

data 21 maggio 2025.

Documento di Offerta

Il documento di offerta, approvato da CONSOB con delibera n. 23767 del giorno 26 novembre 2025.

Emittente ovvero Società ovvero ALA

A.L.A. S.p.A., con sede legale in Napoli (NA), Viale John Fitzgerald Kennedy n. 54, Codice Fiscale, P. IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Napoli 06239191213, con capitale sociale pari a Euro 9.500.000,00 i.v., suddiviso in n. 9.030.000 Azioni.

Esbosso Massimo

Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, pari a Euro 32.906.042,40, calcolato sulla base del Corrispettivo e assumendo che tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta siano portate in adesione all'Offerta.

Esperto Indipendente ovvero Vitale&Co

Vitale & Co. S.p.A.

Euronext Growth Milan

Il sistema multilaterale di negoziazione denominato "Euronext Growth Milan", organizzato e gestito da Borsa Italiana, sul quale sono negoziate le Azioni.

Finanziamento Infragruppo

Il finanziamento infragruppo concesso da Wing MidCo, in qualità di parte finanziatrice, all'Emittente, quale prenditore, per un ammontare pari a complessivi Euro 78.000.000,00, ai sensi del contratto di finanziamento sottoscritto tra le medesime parti in data 30 ottobre 2025.

First SICAF

First SICAF S.p.A., con sede legale in Milano (MI), Viale Luigi Majno, n. 17/A, iscritta al Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi con il n. 09656380962.

Fondo H.I.G.

Totem Holdings I, SCSp-RAIF, una "société en commandite spéciale" costituita ai sensi del diritto lussemburghese (ovverosia una società in accomandita di diritto lussemburghese, che si caratterizza per la presenza di due categorie di soci: i *general partner* (*associés commandités*), che rispondono solidalmente e illimitatamente per le obbligazioni sociali, e i *limited partner* (*associés commanditaires*), che rispondono limitatamente alla quota conferita), con sede legale in Gran Ducato del Lussemburgo 5, Heienhaff, Senningerberg, L-1736, numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese del Lussemburgo (*Registre de Commerce et des Sociétés*) B299627.

Fondo H.I.G. Europe Middle Market II

H.I.G. Europe Middle Market LBO Fund II, SCSp, una "société en commandite spéciale" costituita ai sensi del diritto lussemburghese (ovverosia una società in accomandita di diritto lussemburghese, che si caratterizza per la presenza di due categorie di soci: i *general partner* (*associés commandités*), che rispondono solidalmente e illimitatamente per le obbligazioni sociali, e i *limited partner* (*associés commanditaires*),

<p>Fusione</p> <p>Gruppo ovvero Gruppo ALA</p> <p>Linee Guida EGM</p> <p>MIP ovvero Management Investment Plan</p> <p>Offerente ovvero Wing BidCo</p> <p>Offerta</p> <p>Parere dell'Amministratore Indipendente</p> <p>Parere dell'Esperto Indipendente ovvero Fairness Opinion</p> <p>Partecipazione AIP Italia</p> <p>Partecipazione First</p>	<p>che rispondono limitatamente alla quota conferita), con sede legale in Gran Ducato del Lussemburgo 8, rue Lou Hemmer, Senningerberg, L-1748, numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese del Lussemburgo (<i>Registre de Commerce et des Sociétés</i>) B286674.</p> <p>L'eventuale fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente o in altre società non quotate direttamente o indirettamente controllanti, o controllate da, l'Offerente.</p> <p>L'Emittente e le società, direttamente e indirettamente, controllate dallo stesso.</p> <p>Le linee guida al Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, incluse nel Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan medesimo, nella versione in vigore alla Data del Documento di Offerta.</p> <p>Il <i>management investment plan</i> previsto dal Patto Parasociale e servito dagli Aumenti di Capitale MIP, rivolto a taluni amministratori, <i>key manager</i> e/o collaboratori di Wing HoldCo, dell'Emittente e/o delle società da questa controllate, da realizzarsi tramite la sottoscrizione delle Azioni MIP, per un prezzo di emissione corrispondente al <i>fair market value</i> di tali azioni.</p> <p>Wing BidCo S.p.A., società per azioni, con sede legale in Milano (MI), Via Fabio Filzi n. 25/A, P. IVA, Codice Fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi 14351420964.</p> <p>L'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria avente a oggetto le Azioni Oggetto dell'Offerta, promossa dall'Offerente, ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e ss. del TUF e dell'art. 13 dello Statuto, come descritta nel Documento di Offerta.</p> <p>Il parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo rilasciato dall'Amministratore Indipendente in data 27 novembre 2025, ai sensi dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti, accluso al presente Comunicato dell'Emittente <i>sub Allegato A</i>, a sua volta accluso al Documento di Offerta <i>sub Appendix M.1</i>.</p> <p>La <i>fairness opinion</i> rilasciata dall'Esperto Indipendente in data 27 novembre 2025 e allegata al Parere dell'Amministratore Indipendente.</p> <p>Le complessive n. 6.662.336 Azioni cedute da AIP Italia all'Offerente in data 21 ottobre 2025, in esecuzione del Contratto AIP Italia.</p> <p>Le complessive n. 255.000 Azioni cedute da First SICAF all'Offerente</p>
--	---

*A.L.A. S.p.A.**Comunicato dell'Emittente*

SICAF	in data 21 ottobre 2025, in esecuzione del Contratto First SICAF.
Partecipazione Smart Capital	Le complessive n. 410.169 Azioni cedute da Smart Capital e Smart ALA all'Offerente in data 21 ottobre 2025, in esecuzione del Contratto Smart Capital.
Patto Parasociale	L'accordo di investimento e patto parasociale sottoscritto in data 12 maggio 2025 tra AIP Italia, Fulvio Scannapieco e Vittorio Genna, da una parte, e il Fondo H.I.G. Europe Middle Market II, dall'altra parte. In data 22 settembre 2025, il Fondo H.I.G. Europe Middle Market II ha nominato il Fondo H.I.G. quale società designata ad acquistarne i diritti e assumerne gli obblighi ai sensi del Patto Parasociale.
Regolamento Emittenti	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.
Reinvestimento	Il reinvestimento in Wing HoldCo, da parte di AIP Italia, di parte dei proventi finanziari lordi derivanti dall'acquisto della Partecipazione AIP Italia, attraverso la sottoscrizione e liberazione, mediante conferimento in denaro, dell'Aumento di Capitale AIP Italia.
Relazione Finanziaria Annuale	Congiuntamente, il bilancio consolidato del Gruppo ALA per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 27 marzo 2025, e il bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2024, approvato dall'assemblea ordinaria degli Azionisti in data 28 aprile 2025.
Relazione Finanziaria Semestrale	La relazione finanziaria semestrale consolidata del Gruppo ALA al 30 giugno 2025 approvata dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 18 settembre 2025.
Smart ALA	Smart Ala S.r.l., con sede legale in Monza (MI), Via Carlo Alberto n. 11, P. IVA, Codice Fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi 11931910969.
Smart Capital	Smart Capital S.p.A., con sede legale in Monza (MI), Via Carlo Alberto n. 11, P. IVA, Codice Fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi 10920020962.
Statuto	Lo statuto sociale dell'Emittente in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Testo Unico della Finanza ovvero TUF	Il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.
Wing HoldCo	Wing HoldCo S.p.A., con sede legale in Milano (MI), Via Fabio Filzi n. 25/A, P. IVA, Codice Fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi 14194460961.

A.L.A. S.p.A.

Comunicato dell'Emittente

Wing MidCo

Wing MidCo S.p.A., con sede legale in Milano (MI), Via Fabio Filzi n. 25/A, P. IVA, Codice Fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi 14320060966.

1. Premesse

1.1 L'Offerta

L'operazione consiste in un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria promossa ai sensi e per gli effetti dell'art. 13 dello statuto sociale dell'Emittente (lo **"Statuto"**) e degli artt. 102 e ss. del decreto legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58 (l'**"Offerta"**), da Wing BidCo S.p.A. (l'**"Offerente"** ovvero **"Wing BidCo"**), veicolo societario indirettamente controllato da Totem Holdings I, SCSp-RAIF (il **"Fondo H.I.G."**) e avente a oggetto le azioni ordinarie (le **"Azioni"** e, ciascuna di esse, una **"Azione"**) di A.L.A. S.p.A. (l'**"Emittente"** ovvero la **"Società"** ovvero **"ALA"**), società emittente azioni quotate su Euronext Growth Milan, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (**"Borsa Italiana"**).

Il 21 ottobre 2025 (la **"Data di Esecuzione"**), l'Offerente ha comunicato a CONSOB e reso noto al mercato che si sono verificati i presupposti giuridici per la promozione dell'Offerta, mediante la Comunicazione dell'Offerente diffusa ai sensi degli artt. 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti (la **"Comunicazione dell'Offerente"**).

Con la Comunicazione dell'Offerente, Wing BidCo ha reso noto che l'obbligo di promuovere l'Offerta consegue alla esecuzione (c.d. **"closing"**), avvenuta in pari data, dell'acquisizione, da parte dell'Offerente, per un corrispettivo pari a Euro 36,08 per azione ALA, di:

- (a) complessive n. 6.662.336 azioni ALA detenute da A.I.P. Italia S.p.A. (**"AIP Italia"**), rappresentative di c. il 73,78% del capitale sociale dell'Emittente (la **"Partecipazione AIP Italia"**), ai sensi del contratto di compravendita e reinvestimento (il **"Contratto AIP Italia"**) sottoscritto il 12 maggio 2025 tra AIP Italia e Wing HoldCo S.p.A. (**"Wing HoldCo"**), che, ai sensi e per gli effetti degli articoli 1401 e ss. Cod. Civ. e in conformità a quanto convenuto nel Contratto AIP Italia, in data 1º ottobre 2025, ha nominato l'Offerente quale società designata ad acquistarne i diritti e assumerne gli obblighi ai sensi del Contratto AIP Italia;
- (b) complessive n. 410.169 azioni ALA detenute da Smart Capital S.p.A. (**"Smart Capital"**) e Smart Ala S.r.l. (**"Smart Ala"**), rappresentative di c. il 4,54% del capitale sociale dell'Emittente (la **"Partecipazione Smart Capital"**)⁽¹⁾, ai sensi del contratto di compravendita (il **"Contratto Smart Capital"**) sottoscritto il 26 giugno 2025 tra Smart Capital, Smart Ala e Wing HoldCo, che, ai sensi e per gli effetti degli articoli 1401 e ss. Cod. Civ. e in conformità a quanto convenuto nel Contratto Smart Capital, in data 1º ottobre 2025, ha nominato l'Offerente quale società designata ad acquistarne i diritti e assumerne gli obblighi ai sensi del Contratto Smart Capital; e
- (c) complessive n. 255.000 azioni ALA detenute da First SICAF S.p.A. (**"First SICAF"**), rappresentative di c. il 2,82% del capitale sociale dell'Emittente (la **"Partecipazione First SICAF"**), ai sensi del contratto di compravendita (il **"Contratto First SICAF"**) sottoscritto il 16 luglio 2025 tra First SICAF e Wing HoldCo, che, ai sensi e per gli effetti degli articoli 1401 e ss. Cod. Civ. e in conformità a quanto convenuto nel Contratto First SICAF, in data 1º ottobre 2025, ha nominato l'Offerente quale società designata ad acquistarne i diritti e assumerne gli

⁽¹⁾ Di cui: (i) n. 74.040 azioni ALA, rappresentanti c. lo 0,82% del capitale sociale dell'Emittente, detenute da Smart Capital; e (ii) n. 336.129 azioni ALA, rappresentanti c. il 3,72% del capitale sociale dell'Emittente, detenute da Smart Ala.

obblighi ai sensi del Contratto First SICAF.

A esito dell'acquisto della Partecipazione AIP Italia, nonché della Partecipazione Smart Capital e della Partecipazione First SICAF (la “**Compravendita**”), l'Offerente è venuto a detenere complessive n. 7.327.505 Azioni, rappresentative dell'81,15% del capitale sociale dell'Emittente.

Il Contratto AIP Italia aveva a oggetto, *inter alia*, (i) la compravendita della Partecipazione AIP Italia e (ii) il reinvestimento in Wing HoldCo, da parte di AIP Italia, di parte dei proventi finanziari lordi derivanti dall'acquisto della Partecipazione AIP Italia, attraverso la sottoscrizione e liberazione, mediante conferimento in denaro, di un aumento del capitale sociale di Wing HoldCo riservato in sottoscrizione ad AIP Italia (l’”**Aumento di Capitale AIP Italia**”), per un prezzo di emissione pari a quello previsto per la sottoscrizione delle azioni di Wing HoldCo offerte in sottoscrizione al Fondo H.I.G. nel contesto dell'operazione (il “**Reinvestimento**”).

Sempre in data 12 maggio 2025, AIP Italia, Fulvio Scannapieco e Vittorio Genna, da una parte, e H.I.G. Europe Middle Market LBO Fund II, SCSp (il “**Fondo H.I.G. Europe Middle Market II**”), dall'altra parte, hanno sottoscritto un accordo di investimento e parasociale (il “**Patto Parasociale**”) diretto a disciplinare, *inter alia*:

- (i) i reciproci impegni delle parti in merito all'Offerta e al Delisting;
- (ii) il governo societario di Wing HoldCo e delle società dalla stessa controllate in via diretta e indiretta, ivi inclusi l'Offerente, ALA e le società del Gruppo ALA;
- (iii) il regime di trasferimento delle azioni di Wing HoldCo;
- (iv) la sottoscrizione di contratti di amministrazione con Fulvio Scannapieco e Vittorio Genna, quali amministratori esecutivi di ALA, e con taluni amministratori ed esponenti del *top management* dell'Emittente e di Wing HoldCo; e
- (v) l'adozione di un *management investment plan* rivolto a taluni amministratori, *key manager* e/o collaboratori di Wing HoldCo, ALA e/o delle società da questa controllate, da realizzarsi tramite la sottoscrizione di azioni di Wing HoldCo di categoria speciale, prive di taluni diritti amministrativi, ma dotate di determinati diritti patrimoniali rafforzati, per un prezzo di emissione corrispondente al *fair market value* di tali azioni (il “**MIP**” o “**Management Investment Plan**”).

Conseguentemente, come descritto nelle *Premesse*, *Paragrafo 2*, del Documento di Offerta, si segnala che alla Data di Esecuzione: (a) AIP Italia ha effettuato il Reinvestimento tramite la sottoscrizione e liberazione dell'Aumento di Capitale AIP Italia per un importo complessivo di Euro 70.000.000,00, inclusivo di sovrapprezzo; e (b) sono state sottoscritte e liberate tutte le azioni di Wing HoldCo emesse a servizio del MIP nell'ambito degli Aumenti di Capitale MIP per un importo complessivo di Euro 4.900.000,00, inclusivo di sovrapprezzo.

Si segnala inoltre che, nel periodo compreso tra la Data di Esecuzione e la Data del Documento di Offerta, l'Offerente ha effettuato taluni acquisti di Azioni al di fuori dell'Offerta, aventi a oggetto complessive n. 790.465 Azioni, rappresentative dell'8,75% del capitale sociale dell'Emittente (gli “**Acquisti Fuori Offerta**”), resi noti mediante diffusione di appositi comunicati ai sensi della normativa applicabile.

A.L.A. S.p.A.

Comunicato dell'Emittente

Nessuno degli Acquisti Fuori Offerta è stato realizzato a prezzi superiori al Corrispettivo. A esito di tali Acquisti Fuori Offerta, l'Offerente è venuto a detenere complessive n. 8.117.970 Azioni, rappresentative dell'89,90% del capitale sociale dell'Emittente.

Sempre come indicato nel Documento di Offerta e, precisamente, nelle *Premesse* e nella *Sezione C*, l'Offerta è promossa esclusivamente in Italia e ha oggetto massime n. 912.030 Azioni dell'Emittente, rappresentative del 10,10% del capitale sociale dell'Emittente (le **"Azioni Oggetto dell'Offerta"**). Le Azioni Oggetto dell'Offerta corrispondono, pertanto, alla totalità delle Azioni emesse dall'Emittente, dedotte le complessive n. 8.117.970 Azioni, rappresentative dell'89,90% del capitale sociale dell'Emittente, detenute dall'Offerente.

L'Offerta, in quanto obbligatoria ai sensi dell'articolo 13 dello Statuto, non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia ed è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta. Non sussistono, inoltre, condizioni di efficacia dell'Offerta previste dalla legge. L'Offerta non è soggetta ad autorizzazione da parte di alcuna autorità. Si rappresenta tuttavia che, come indicato nelle *Premesse*, *Paragrafo 2* del Documento di Offerta, in data 2 ottobre 2025, è stata ottenuta l'ultima delle autorizzazioni regolamentari necessarie ai fini dell'esecuzione della Compravendita. In tale contesto si precisa che le Autorità competenti, tra cui anche la Presidenza del Consiglio dei Ministri della Repubblica italiana ai sensi del D.L. 15 marzo 2012 n. 21 convertito con modificazioni dalla L. 11 maggio 2012 n. 56 e dalla normativa secondaria in materia di c.d. "golden power", e la Commissione Europea, ai sensi del Regolamento (CE) n. 139/2004 del Consiglio, del 20 gennaio 2004, relativo al controllo delle concentrazioni tra imprese, hanno rilasciato le autorizzazioni regolamentari necessarie ai fini dell'esecuzione della Compravendita senza imporre prescrizioni, condizioni o altri rimedi.

L'Offerente, come indicato nella *Sezione E* del Documento di Offerta, corrisponderà a ciascun aderente all'Offerta un Corrispettivo pari a Euro 36,08 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta (il **"Corrispettivo"**), interamente pagabile in denaro alla Data di Pagamento.

Il Corrispettivo tiene già conto della distribuzione del dividendo ordinario, pari a Euro 0,75 per Azione, la cui distribuzione è stata deliberata dall'assemblea degli azionisti dell'Emittente il 28 aprile 2025 e il cui pagamento è stato effettuato in data 21 maggio 2025 (il **"Dividendo 2025"**). A fini di chiarezza, il Corrispettivo sarà ridotto dell'importo di eventuali ulteriori dividendi lordi per Azione la cui distribuzione sia approvata dai competenti organi sociali dell'Emittente e sia effettivamente pagata successivamente prima della Data di Pagamento.

Il Corrispettivo esprime pertanto un corrispettivo *cum Dividendo 2025* pari a Euro 36,83 per Azione (corrispondente alla somma tra il Corrispettivo e l'importo del Dividendo 2025).

Il Corrispettivo è stato fissato in conformità all'art. 106, comma 2, del TUF (reso applicabile richiamo volontario ai sensi dell'articolo 13 dello Statuto), secondo cui l'Offerta deve essere promossa a un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'Offerente e dalle persone che agiscono di concerto nei dodici mesi anteriori alla Comunicazione dell'Offerente per acquisti di Azioni. Pertanto, il Corrispettivo coincide con il prezzo unitario pagato dall'Offerente per l'acquisto della Partecipazione AIP Italia, pari altresì a quello pagato ai fini dell'acquisto della Partecipazione Smart Capital e della Partecipazione First SICAF.

In caso di adesione totalitaria all'Offerta, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo e del numero di Azioni Oggetto dell'Offerta, sarà pari a Euro 32.906.042,40

(l’”**Esbоро Massimo**”).

L’Offerta ricade nell’ambito di applicazione dell’articolo 39-bis del Regolamento Emittenti, con conseguente necessità di acquisire un parere motivato contenente le valutazioni sull’Offerta e sulla congruità del Corrispettivo rilasciato dall’Amministratore Indipendente.

In data 27 novembre 2025, l’Amministratore Indipendente ha rilasciato il proprio parere motivato contenente le valutazioni sull’Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, ai sensi dell’articolo 39-bis del Regolamento Emittenti, accluso al presente Comunicato dell’Emittente *sub Allegato A*, a sua volta accluso al Documento di Offerta *sub Appendix M.1* (il “**Parere dell’Amministratore Indipendente**”).

Secondo quanto previsto dall’articolo 39-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti, l’Amministratore Indipendente ha individuato Vitale & Co. S.p.A. quale soggetto cui conferire l’incarico di esperto indipendente in funzione della predisposizione del Parere dell’Amministratore Indipendente (l’”**Esperto Indipendente**” o “**Vitale&Co**”). In data 27 novembre 2025, l’E Esperto Indipendente ha rilasciato una propria *fairness opinion* sulla congruità del Corrispettivo (la “**Fairness Opinion**” o il “**Parere dell’E Esperto Indipendente**”).

Il Consiglio di Amministrazione dell’Emittente ha ritenuto di avvalersi, quale esperto indipendente ai sensi dell’articolo 39, comma 1, lett. d) del Regolamento Emittenti, del medesimo *advisor* di supporto all’Amministratore Indipendente identificato in Vitale&Co.

Il Consiglio di Amministrazione dell’Emittente, acquisiti il Parere dell’Amministratore Indipendente e la Fairness Opinion, si è riunito in data 27 novembre 2025, alle ore 18,00, per esaminare l’Offerta e il Parere dell’Amministratore Indipendente, udire la presentazione dell’E Esperto Indipendente e l’illustrazione delle conclusioni dal medesimo rese nella suddetta Fairness Opinion, nonché per deliberare in merito all’approvazione del comunicato dell’Emittente, contenente, tra l’altro, la valutazione motivata del Consiglio di Amministrazione dell’Emittente medesimo sull’Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, secondo quanto previsto dall’articolo 103, comma 3, del TUF e dall’articolo 39 del Regolamento Emittenti (il “**Comunicato dell’Emittente**”).

1.2 Le finalità del Comunicato dell’Emittente

Il presente Comunicato dell’Emittente, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell’Emittente nel corso dell’adunanza del 27 novembre 2025, è stato redatto ai sensi e per gli effetti del combinato disposto dell’articolo 103, comma 3, del TUF e dell’articolo 39 del Regolamento Emittenti e illustra, *inter alia*, ogni dato utile per l’apprezzamento dell’Offerta e la valutazione motivata dal Consiglio di Amministrazione dell’Emittente medesimo sull’Offerta e sulla congruità del Corrispettivo.

Si segnala che, per una compiuta e integrale conoscenza dei presupposti, termini e condizioni dell’Offerta, occorre fare esclusivo riferimento al Documento di Offerta pubblicato e messo a disposizione dall’Emittente ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

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 a aderire o a non aderire all’Offerta né sostituisce il giudizio di ciascun azionista di A.L.A. in relazione all’Offerta medesima.

2. DESCRIZIONE DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE

2.1 Partecipanti alla riunione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente

Come indicato nel Documento di Offerta e, segnatamente, nella *Sezione B, Paragrafo B.2.4*, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato dall'assemblea degli azionisti tenutasi alla Data di Esecuzione, sulla base dell'unica lista di candidati presentata da AIP Italia, in conformità a quanto convenuto con l'Offerente nel Contratto AIP Italia. Nel corso di tale adunanza assembleare, è stato fissato il numero complessivo degli amministratori in 9 (nove) e determinata in 3 (tre) esercizi la durata del relativo mandato, che verrà pertanto a scadere con l'assemblea che sarà convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2027.

Alla riunione del Consiglio di Amministrazione del 27 novembre 2025, nel corso della quale è stata esaminata l'Offerta e approvato il presente Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti, hanno partecipato i seguenti amministratori:

Carica	Nome e Cognome	Data di nomina	Data di cessazione
Presidente esecutivo	Fulvio Scannapieco	21 ottobre 2025	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027
Vice-Presidente esecutivo	Vittorio Genna	21 ottobre 2025	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027
Amministratore Delegato	Roberto Tonna	21 ottobre 2025	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027
Amministratore	Stefano Giambelli	21 ottobre 2025	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027
Amministratore	Riccardo Ghezzi	21 ottobre 2025	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027
Amministratore	Matteo Angrisani	21 ottobre 2025	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027
Amministratore	Federica Catapano Minotti	21 ottobre 2025	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027
Amministratore(*)	Lisa Vascellari Dal Fiol	21 ottobre 2025	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027
Amministratore	Alessandro Capogrosso	21 ottobre 2025	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027

(*) Amministratore indipendente ai sensi dell'art. 148, comma 3, del TUF, come richiamato dall'art. 147-ter, comma 4, del TUF, in conformità a quanto previsto dall'art. 24 dello Statuto.

Per tutta la durata della adunanza consiliare è stato presente il Collegio Sindacale, nelle persone del Presidente, Marco Fiorentino, e dei Sindaci Effettivi, Benedetta Pinna e Claudio Schettini.

Ai lavori consiliari hanno altresì partecipato, quali invitati, previo consenso unanime degli intervenuti, la dott.ssa Gaia Mazzalveri e il dott. Marco Bigogno, in rappresentanza di Vitale&Co.

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

Con riferimento alla trattazione, nel corso della riunione del Consiglio di Amministrazione del 27 novembre 2025, del punto all'ordine relativo all'esame dell'Offerta e all'approvazione del Comunicato dell'Emittente, si segnala che taluni componenti del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, anche ai sensi dell'articolo 2391 del Codice Civile e dell'articolo 39, comma 1, lett. b), del Regolamento Emittenti, hanno dichiarato di essere portatori di un interesse per conto proprio o di terzi in relazione all'Offerta, precisandone l'origine, i termini e la portata. In particolare:

- il dott. Fulvio Scannapieco ha dichiarato di essere portatore di un interesse in relazione all'Offerta per conto proprio e di terzi, in quanto Vice-Presidente dell'Offerente e del suo controllore diretto Wing MidCo e indiretto Wing HoldCo, nonché in quanto titolare: (a)

indirettamente, quale soggetto controllante di AIP Italia, di una partecipazione costituita da n. 70.000.000 azioni di Wing HoldCo di categoria “B”; e (b) direttamente, di una partecipazione costituita da n. 30.000 azioni di Wing HoldCo di categoria “C”;

- il dott. Vittorio Genna ha dichiarato di essere portatore di un interesse in relazione all'Offerta per conto proprio e di terzi, in quanto titolare di una partecipazione costituita da n. 20.000 azioni di Wing HoldCo di categoria “C”, nonché in quanto azionista di AIP Italia, che a propria volta detiene partecipazione costituita da n. 70.000.000 azioni di Wing HoldCo di categoria “B”;
- il dott. Stefano Giambelli ha dichiarato di essere portatore di un interesse in relazione all'Offerta per conto di terzi, in quanto (a) Presidente del consiglio di amministrazione dell'Offerente nonché del suo controllore diretto Wing MidCo e indiretto Wing HoldCo e (b) *managing director* di un ente del medesimo gruppo a cui appartiene il Fondo H.I.G.;
- il dott. Riccardo Ghezzi ha dichiarato di essere portatore di un interesse in relazione all'Offerta per conto di terzi, in quanto (a) amministratore dell'Offerente nonché del suo controllore diretto Wing MidCo e indiretto Wing HoldCo e (b) *principal* di un ente del medesimo gruppo a cui appartiene il Fondo H.I.G.;
- il dott. Matteo Angrisani ha dichiarato di essere portatore di un interesse in relazione all'Offerta per conto di terzi, in quanto (a) amministratore dell'Offerente nonché del suo controllore diretto Wing MidCo e indiretto Wing HoldCo e (b) *senior investment manager* di un ente del medesimo gruppo a cui appartiene il Fondo H.I.G.;
- la dott.sa Federica Catapano Minotti ha dichiarato di essere portatrice di un interesse in relazione all'Offerta per conto di terzi, in quanto *associate* di un ente del medesimo gruppo a cui appartiene il Fondo H.I.G.; e
- l'avv. Alessandro Capogrosso ha dichiarato di essere portatore di un interesse in relazione all'Offerta per conto di terzi, in quanto *partner* dello studio legale “*PedersoliGattai*”, che fornisce assistenza legale all'Offerente nell'ambito dell'operazione.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, valutato e preso atto delle suddette dichiarazioni, ha considerato le medesime ai fini delle proprie analisi in merito all'Offerta e all'approvazione del Comunicato dell'Emittente.

Per informazioni in merito alla partecipazione dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente alle trattative per la definizione dell'operazione, si rinvia al successivo Paragrafo 6.

2.3 Documentazione esaminata

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, nell'esprimere la propria valutazione in merito all'Offerta, e ai fini del presente Comunicato dell'Emittente, ha esaminato la seguente documentazione:

- la Relazione Finanziaria Annuale relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024;
- la Relazione Finanziaria Semestrale di ALA relativa al semestre chiuso al 30 giugno 2025, approvata dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 18 settembre 2025;
- la Comunicazione dell'Offerente diffusa da Wing BidCo in data 21 ottobre 2025, con la quale

l'Offerente ha reso noto a CONSOB e al mercato, ai sensi degli articoli 102 del TUF e 37 del Regolamento Emittenti, il sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta ai sensi dell'articolo 13 dello Statuto;

- il Documento di Offerta, approvato da CONSOB in data 26 novembre 2025;
- il Parere dell'Amministratore Indipendente, rilasciato in data 27 novembre 2025; e
- la Fairness Opinion, rilasciata in data 27 novembre 2025 da Vitale&Co, in qualità di esperto indipendente nominato ai sensi degli artt. 39, comma 1, lett. d) e dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti, e reso a beneficio e supporto del Consiglio di Amministrazione e dell'Amministratore Indipendente.

2.4 Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione

Nel corso dell'adunanza del 27 novembre 2025, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato il presente Comunicato dell'Emittente all'unanimità dei votanti, conferendo mandato al Presidente, dott. Fulvio Scannapieco, e al Vice-Presidente, dott. Vittorio Genna, in via disgiunta e con facoltà di sub-delega a terzi, anche esterni al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, per 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'articolo 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.

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

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 alla ulteriore documentazione resa disponibile sul sito *internet* di A.L.A., all'indirizzo www.alacorporation.com, Sezione "Investor Relations / O.P.A.". In particolare, si segnalano di seguito i seguenti Sezioni e Paragrafi del Documento di Offerta:

- Sezione A ("Avvertenze")
- Sezione B, Paragrafo B.1 ("Informazioni relative all'Offerente");
- Sezione B, Paragrafo B.2.7 ("Andamento recente e prospettive");
- Sezione C, Paragrafo C.1 ("Categoria degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta e relative quantità");
- Sezione D, Paragrafo D.1 ("Numero e categorie di strumenti finanziari emessi dall'Emittente posseduti dall'Offerente con la specificazione del titolo di possesso e del diritto di voto");
- Sezione E ("Corrispettivo unitario per gli strumenti finanziari e sua giustificazione");
- Sezione F ("Modalità e termini di adesione all'Offerta, date e modalità di pagamento del Corrispettivo e di restituzione delle Azioni");
- Sezione G ("Modalità di finanziamento, garanzie di esatto adempimento e programmi futuri

dell'Offerente").

Si invita a prendere altresì visione di quanto esposto nel Parere dell'Amministratore Indipendente, accluso al presente Comunicato dell'Emittente *sub Allegato A*, e nel Parere dell'Esperto Indipendente ad esso allegato.

4. VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE IN MERITO ALL'OFFERTA

4.1 Motivazioni dell'Offerta

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente prende atto delle motivazioni dell'Offerta, come descritte nella *Sezione G, Paragrafo G.2.1*, del Documento di Offerta. In particolare, si rileva che l'Offerta è finalizzata ad acquisire la totalità delle Azioni Oggetto dell'Offerta e ha l'obiettivo di ottenere l'esclusione delle Azioni dalla quotazione dal sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana (il "Delisting").

L'Offerta si inscrive nell'ambito di un progetto di investimento dell'Offerente – e, indirettamente, del Fondo H.I.G. – nell'Emittente, diretto a contribuire alla crescita e alla valorizzazione dell'Emittente nel medio-lungo periodo, in linea con l'orizzonte di investimento proprio di un investitore di *private equity*. A esito dell'Offerta, l'Offerente intende quindi sostenere l'attuale percorso di crescita dell'Emittente – che potrà continuare a contare sulla visione e sull'apporto *manageriale* e strategico dei suoi fondatori, Fulvio Scannapieco e Vittorio Genna, e del *management team* – contribuendovi, quale azionista di controllo, mediante l'apporto all'Emittente delle competenze ed esperienze maturate a livello internazionale e derivanti da un solido *track record* di investimenti. In coerenza con le motivazioni dell'Offerta, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non prevede mutamenti dell'attuale assetto della forza lavoro dell'Emittente, né ha adottato alcun piano industriale in relazione all'Emittente.

L'Offerente, come indicato alla richiamata *Sezione G, Paragrafo G.2.1*, del Documento di Offerta, ritiene che il Delisting dell'Emittente sia un presupposto per favorirne la crescita e il rafforzamento nel medio-lungo termine, nella misura in cui esso consentirebbe all'Emittente di agire in un contesto e in una cornice giuridica caratterizzati da una maggiore flessibilità gestionale e organizzativa, con tempi di decisione e di esecuzione più rapidi e beneficiando altresì di una riduzione dei costi di gestione e di quotazione sul mercato.

Più in dettaglio, l'Offerente ritiene che: *(i)* le strategie di crescita dell'Emittente possano essere più efficacemente perseguite da una società non quotata, che, come tale, possa beneficiare di una semplificazione dei processi decisionali e operativi; e *(ii)* il mantenimento della quotazione su Euronext Growth Milan allo stato non risponda a un apprezzabile interesse sociale dell'Emittente, avuto anche riguardo al basso livello di flottante dell'Emittente e ai limitati volumi di scambio del titolo che ne hanno caratterizzato il recente andamento.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente prende altresì atto che, coerentemente con le motivazioni sopra riportate, l'Offerente ha dichiarato che: *(a)* al verificarsi dei presupposti di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF, reso applicabile per richiamo volontario ai sensi dell'articolo 14 dello Statuto, non provvederà a ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni, nel qual caso Borsa Italiana disporrà il Delisting a decorrere dal 1° giorno di borsa aperta successivo alla data di pagamento del corrispettivo pagato dall'Offerente per

A.L.A. S.p.A.Comunicato dell'Emittente

adempiere all'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, fatto salvo quanto illustrato al punto (b) che segue, in conformità a quanto previsto dall'articolo 41 delle Linee Guida EGM; e (b) al verificarsi dei presupposti di cui all'articolo 111 del TUF, anch'esso reso applicabile per richiamo volontario ai sensi dell'articolo 14 dello Statuto, l'Offerente intende esercitare il diritto di acquistare le rimanenti Azioni. In tale circostanza, Borsa Italiana disporrà il Delisting delle Azioni tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del diritto di acquisto di cui all'articolo 111 del TUF, conformemente a quanto stabilito dall'articolo 41 delle Linee Guida EGM.

Il Consiglio di Amministrazione rileva infine che, come indicato nel Documento di Offerta e, segnatamente, nella *Sezione G, Paragrafo G.2.4*, nel caso in cui all'esito dell'Offerta non si concretizzassero i presupposti per il Delisting, l'Offerente intende raggiungere tale obiettivo attraverso una Fusione. Al riguardo si precisa che la Fusione: (a) si qualificherebbe come una operazione con parti correlate di maggiore rilevanza ai sensi della *"Procedura relativa alle operazioni con le parti correlate"* adottata dal Consiglio di Amministrazione di ALA e sarebbe pertanto soggetta alla relativa disciplina; e (b) avendo quale sua conseguenza il Delisting, dovrebbe essere approvata dall'assemblea degli azionisti dell'Emittente, con applicazione del *quorum* deliberativo previsto dall'art. 15, comma 2, dello Statuto e dall'art. 41 delle Linee Guida EGM (pari al 90% del capitale presente in assemblea).

In siffatto scenario, agli azionisti dell'Emittente che non avessero concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso, ai sensi dell'art. 11, comma 3, dello Statuto, in quanto – per effetto del concambio – riceverebbero azioni della società incorporante non quotate su un mercato regolamentato o sistema multilaterale di negoziazione. Il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-ter, comma 2, del Codice Civile, facendo riferimento alla consistenza patrimoniale dell'Emittente e alle sue prospettive reddituali, nonché al valore di mercato delle Azioni. Al riguardo, viene indicato, rileva il Consiglio di Amministrazione, che il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso, determinato secondo i criteri applicabili, potrebbe differire dal Corrispettivo. Si rileva inoltre che gli azionisti che scegliersero di non esercitare il diritto di recesso rimarrebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato o sistema multilaterale di negoziazione, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Da ultimo, sempre avuto riguardo alla Fusione, si rileva altresì che l'Offerente già detiene una partecipazione pari all'89,90% del capitale sociale dell'Emittente. Pertanto, in funzione della partecipazione all'assemblea dell'Emittente eventualmente chiamata ad approvare la Fusione, la partecipazione dell'Offerente potrebbe consentire al medesimo di raggiungere il suddetto *quorum* deliberativo, previsto dall'articolo 15, comma 2, dello Statuto e dall'articolo 41 delle Linee Guida EGM, pari al 90% del capitale presente in assemblea.

4.2 Programmi elaborati dall'Offerente

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente prende atto di quanto indicato dall'Offerente nella *Sezione G, Paragrafi G.2.2, G.2.3, G.2.5 e G.2.6*, del Documento di Offerta in relazione rispettivamente a: (i) investimenti futuri e fonti di finanziamento; (ii) eventuali ristrutturazioni e fonti di finanziamento; (iii) modifiche previste nella composizione degli organi sociali; e (iv) modifiche dello statuto sociale.

4.2.1 Investimenti futuri e fonti di finanziamento

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente rileva che l'organo amministrativo dell'Offerente non ha preso alcuna decisione formale in merito a investimenti di particolare importanza e/o ulteriori

rispetto a quelli generalmente richiesti per la gestione operativa delle attività nel settore industriale in cui l'Emittente stesso opera.

4.2.2 Eventuali ristrutturazioni e fonti di finanziamento

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente rileva che l'Offerente non ha pianificato, né adottato, alcuna decisione formale circa operazioni di ristrutturazione o riorganizzazione dell'attività dell'Emittente che potrebbero avere impatto sugli attuali livelli occupazionali e siti di lavoro in attività dell'Emittente.

4.2.3 Modifiche previste nella composizione degli organi sociali

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente rileva che l'Offerente non intende apportare modifiche alla composizione degli organi sociali. Si prende inoltre atto che, come indicato al Paragrafo 2.1, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente attualmente in carica è stato nominato dall'assemblea degli azionisti alla Data di Esecuzione.

4.2.4 Modifiche dello statuto sociale

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente rileva che, in caso di Delisting, non appena ragionevolmente possibile, sarà sottoposta all'assemblea straordinaria dell'Emittente l'approvazione di un nuovo testo di statuto che terrà conto, tra l'altro, del fatto che l'Emittente non sarà più una società con azioni negoziate su Euronext Growth Milan.

5. VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE IN MERITO ALLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO

5.1 Parere dell'Amministratore Indipendente

Come anticipato in Premessa, l'Offerta ricade nell'ambito di applicazione dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti, con conseguente necessità di acquisire un parere motivato contenente le valutazioni in merito all'Offerta e alla congruità del Corrispettivo rilasciato dall'Amministratore Indipendente.

Il Parere dell'Amministratore Indipendente è stato rilasciato in data 27 novembre 2025 ed è accluso *sub Allegato A* al presente Comunicato dell'Emittente.

Il Parere dell'Amministratore Indipendente:

- A. esaminati i contenuti: *(i)* della Comunicazione dell'Offerente; *(ii)* del Documento di Offerta; e *(iii)* del Parere dell'Esperto Indipendente;
- B. valutate le finalità del Parere dell'Amministratore Indipendente stesso e che il medesimo viene reso ai sensi e per gli effetti dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti e, dunque, ai fini del rilascio, da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, del Comunicato dell'Emittente;
- C. preso atto delle opinioni e considerazioni esposte nel Parere dell'Esperto Indipendente e delle relative conclusioni;

conclude ritenendo che il Corrispettivo sia congruo da un punto di vista finanziario.

5.2 Parere dell'Esperto Indipendente

5.2.1 Conferimento dell'incarico

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha ritenuto di avvalersi, quale esperto indipendente ai sensi dell'articolo 39, comma 1, lett. d) del Regolamento Emittenti, del medesimo *advisor* di supporto all'Amministratore Indipendente identificato in Vitale&Co.

Pertanto, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, nel corso della adunanza del 30 ottobre 2025, ha deliberato di conferire, congiuntamente all'Amministratore Indipendente, a Vitale&Co apposito incarico al fine di fornire gli elementi, i dati e i riferimenti utili a supporto delle valutazioni in merito alla congruità del Corrispettivo sotto il profilo finanziario. Come reso noto mediante comunicato stampa del 30 ottobre 2025, pubblicato sul sito *internet* della Società, in esecuzione della richiamata deliberazione consiliare, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e l'Amministratore Indipendente, congiuntamente, hanno conferito a Vitale&Co il predetto incarico, ai sensi, rispettivamente, dell'art. 39, comma 1, lett. d) e dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti.

Vitale&Co ha svolto la propria analisi in maniera autonoma e ha reso, a beneficio sia del Consiglio di Amministrazione sia dell'Amministratore Indipendente, la Fairness Opinion, il 27 novembre 2025.

Copia della Fairness Opinion, alla quale si rinvia, è acclusa al Parere dell'Amministratore Indipendente allegato al presente Comunicato dell'Emittente *sub Allegato A*.

5.2.2 Metodologie di valutazione adottate dall'Esperto Indipendente

L'Esperto Indipendente ha svolto la propria analisi in maniera autonoma e ha rilasciato la Fairness Opinion in data 27 novembre 2025.

Si sintetizza di seguito il contenuto della Fairness Opinion (acclusa al Parere dell'Amministratore Indipendente accluso al presente Comunicato dell'Emittente *sub Allegato A*), alla quale si rinvia per una descrizione più approfondita delle assunzioni alla base delle valutazioni e delle analisi, delle metodologie utilizzate, delle analisi effettuate nell'ambito di applicazione di ciascuna di esse e delle relative limitazioni e qualificazioni delle analisi effettuate.

In particolare, l'Esperto Indipendente ha utilizzato le seguenti metodologie valutative: (i) metodologia dei flussi di cassa operativi attualizzati, c.d. Unlevered Discounted Cash Flow ("DCF") e (ii) metodologia dei multipli di Borsa di società quotate operanti nel settore della produzione e/o distribuzione di Class C componenti (i "Multipli di Borsa"). Sono stati inoltre analizzati: (i) i c.d. *target price* desumibili dalle più recenti ricerche degli analisti finanziari che seguono il titolo ALA antecedenti la data del 12 maggio 2025 (la "Data di Annuncio") – data in cui è stata annunciata la sottoscrizione del Contratto AIP Italia – (i "Target Price"), (ii) gli andamenti dei prezzi di Borsa dell'Emittente in diversi periodi temporali antecedenti la Data di Annuncio (i "Prezzi di Borsa"), e (iii) i premi pagati nell'ambito delle offerte pubbliche di acquisto volontarie con cambio di controllo delle società *target* e offerte pubbliche di acquisto obbligatorie promosse in Italia - per cassa - a partire dal 2023 (i "Premi OPA").

La tabella sottostante riporta, per ciascuna metodologia di valutazione utilizzata e per ciascuna analisi effettuata dall'Esperto Indipendente, gli intervalli di valore per Azione che si raffrontano con il Corrispettivo.

Metodologie/Analisi	Valore per Azione (in Euro)	
	Minimo	Massimo
Metodologie valutative		
DCF	32,6	42,1
Multipli di Borsa	24,6	52,8
Analisi		
Target Price	36,8	39,3
Prezzi di Borsa	25,3	33,6
Premi OPA	32,7	41,0

Sulla base delle considerazioni svolte nella Fairness Opinion, l'Esperto Indipendente è dell'opinione che alla data della redazione della Fairness Opinion, tenuto conto delle limitazioni, delle qualificazioni e delle assunzioni delle valutazioni e delle analisi svolte evidenziate nella stessa Fairness Opinion, il Corrispettivo offerto nel contesto dell'Offerta sia da ritenersi congruo da un punto di vista finanziario.

5.3 Congruità del Corrispettivo e Parere dell'Esperto Indipendente

Al fine di valutare la congruità del Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione ha analizzato i contenuti e le conclusioni del Parere dell'Esperto Indipendente, condividendo metodo, assunzioni e considerazioni conclusive del medesimo. In particolare, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ritiene che l'impostazione metodologica seguita sia coerente con la prassi di mercato e idonea a condurre l'attività valutativa richiesta.

6. INDICAZIONE IN MERITO ALLA PARTECIPAZIONE DEI MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE ALLE TRATTATIVE PER LA DEFINIZIONE DELL'OPERAZIONE

Il dott. Fulvio Scannapieco e il dott. Vittorio Genna, quali azionisti ed esponenti di AIP Italia, hanno preso parte alle trattative che hanno condotto alla sottoscrizione del Contratto AIP Italia e Patto Parasociale nonché alla loro successiva esecuzione.

Il dott. Stefano Giambelli, il dott. Riccardo Ghezzi, il dott. Matteo Angrisani e la dott.sa Federica Catapano Minotti, nelle loro vesti di esponenti del Fondo H.I.G. nonché, per quanto concerne il dott. Giambelli, di Presidente del Consiglio di Amministrazione di Wing HoldCo, Wing MidCo e Wing BidCo hanno preso parte alle trattative che hanno condotto alla sottoscrizione del Contratto AIP Italia e del Patto Parasociale e alla loro successiva esecuzione.

L'avv. Alessandro Capogrosso, in qualità di *partner* dello studio legale "PedersoliGattai", che fornisce assistenza legale al Fondo H.I.G. e all'Offerente nell'ambito dell'operazione, ha preso parte, quale consulente legale, alle trattative che hanno condotto alla sottoscrizione del Contratto AIP Italia, Contratto First SICAF, Contratto Smart Capital e Patto Parasociale, nonché alla loro successiva

esecuzione.

7. AGGIORNAMENTO DELLE INFORMAZIONI A DISPOSIZIONI DEL PUBBLICO E COMUNICAZIONE DEI FATTI DI RILIEVO AI SENSI DELL'ARTICOLO 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI

7.1 Informazioni sui fatti di rilievo successivi all'approvazione dell'ultimo bilancio o dell'ultima situazione contabile infrannuale periodica pubblicata

Il 27 marzo 2025, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato: (i) il progetto di bilancio individuale dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024; e (ii) il bilancio consolidato del Gruppo ALA per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024. In data 28 aprile 2025, l'assemblea ordinaria degli Azionisti ha approvato il bilancio individuale dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

La Relazione Finanziaria Annuale è stata assoggettata a revisione legale dei conti, da parte della società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A., la quale, in data 11 aprile 2025, ha emesso le relazioni ai sensi degli artt. 14 del D.lgs. n. 39 del 27 gennaio 2010, esprimendo un giudizio senza rilievi con riguardo sia al bilancio consolidato del Gruppo ALA per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, che al bilancio individuale di ALA al 31 dicembre 2024.

Il 18 settembre 2025, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato Relazione Finanziaria Semestrale.

La Relazione Finanziaria Semestrale è stata assoggettata a revisione legale dei conti limitata, da parte della società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A., la quale in data 18 settembre 2025 ha emesso la propria relazione, esprimendo un giudizio senza rilievi.

Non ci sono aggiornamenti ulteriori relativi a fatti di rilievo successivi all'approvazione della Relazione Finanziaria Annuale.

La Relazione Finanziaria Annuale e la Relazione Finanziaria Semestrale sono a disposizione del pubblico sul sito *internet* dell'Emittente, all'indirizzo www.alacorporation.com, sezione "Investor relations".

7.2 Andamento recente e prospettive dell'Emittente, ove non riportate nel Documento di Offerta

Non ci sono aggiornamenti relativi all'andamento recente e alle prospettive dell'Emittente ulteriori rispetto a quanto indicato nel Documento di Offerta, *Sezione B, Paragrafo B.2.7*.

8. INFORMAZIONI DI CUI ALL'ART. 39, COMMA 1, LETT. H), DEL REGOLAMENTO EMITTENTI

L'Offerente ha illustrato nel Documento di Offerta che:

- nel caso in cui a esito dell'Offerta non si verifichino i presupposti per il Delisting, l'Offerente intende conseguire il Delisting mediante la Fusione (*cfr.* l'Avvertenza A.6 del Documento di Offerta);
- a copertura di parte del fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento dell'Offerente connessi alla Compravendita, agli Acquisti Fuori Offerta e all'Offerta, la

controllante diretta dell'Offerente, Wing MidCo, ha fatto ricorso a un finanziamento bancario ai termini e alle condizioni di cui a un contratto di finanziamento retto dalla legge italiana sottoscritto in data 8 agosto 2025 tra, *inter alia*, Wing MidCo e 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. (il "**Contratto di Finanziamento**") (*cfr.* Paragrafo 4, Avvertenza A.3.1 e Sezione G del Documento di Offerta);

- l'indebitamento complessivo assunto da Wing MidCo ai sensi del Contratto di Finanziamento relativamente all'operazione nel suo complesso (comprensiva della Compravendita, degli Acquisti Fuori Offerta e dell'Offerta), assumendo che all'esito dell'Offerta siano portate in adesione tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta, è pari a complessivi Euro 185.000.000,00 (*cfr.* il dettaglio delle fonti e impieghi relativi all'operazione di cui all'Avvertenza A.3.1 del Documento di Offerta);
- parte di tale indebitamento è stato impiegato da Wing MidCo per concedere all'Emittente un finanziamento infragruppo per un ammontare pari a complessivi Euro 78.000.000,00, ai termini e alle condizioni del contratto sottoscritto tra Wing MidCo e ALA il 30 ottobre 2025 (il "**Finanziamento Infragruppo**"), funzionale a dar corso a una operazione di rifinanziamento dell'indebitamento finanziario del Gruppo ALA, da attuarsi mediante il rimborso – e, quindi, l'estinzione – di parte delle linee di credito attualmente in essere (*cfr.* Avvertenza A.3.1 del Documento di Offerta).

In considerazione di quanto precede, nell'ipotesi in cui la Fusione sia realizzata mediante fusione dell'Emittente in Wing MidCo:

- l'indebitamento totale di ALA risulterebbe incrementato per un importo pari alle somme erogate a Wing MidCo ai sensi del Contratto di Finanziamento (dedotto l'importo del Finanziamento Infragruppo) e non rimborsate alla data di efficacia della Fusione (e, quindi, per massimi complessivi Euro 107.000.000,00);
- il patrimonio dell'Emittente andrebbe a costituire garanzia generica dell'indebitamento assunto da Wing MidCo in forza del Contratto di Finanziamento e, pertanto, gli azionisti dell'Emittente che non dovessero aver aderito all'Offerta, né esercitato il diritto di recesso, ai sensi dell'articolo 11, comma 3, dello Statuto, spettante agli azionisti che non dovessero concorrere alla deliberazione di approvazione della Fusione, diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale di una società con livello di indebitamento superiore a quello di ALA prima della Fusione; e
- in tal caso la Fusione potrebbe qualificarsi come fusione c.d. "con indebitamento", con conseguente applicazione della disciplina di cui all'art. 2501-bis del Codice Civile. L'applicazione di tale disciplina renderebbe necessario che: (a) il progetto di fusione di cui all'articolo 2501-ter del Codice Civile indichi le risorse finanziarie previste per il soddisfacimento delle obbligazioni della società risultante dalla Fusione (articolo 2501-bis, comma 2, del Codice Civile); (b) la relazione dell'organo amministrativo di cui all'articolo 2501-quinquies del Codice Civile indichi le ragioni che giustificano l'operazione e contenga un piano economico e finanziario con indicazione della fonte delle risorse finanziarie e la descrizione degli obiettivi che si intendono raggiungere (articolo 2501-bis, comma 3, del Codice Civile); e (c) la relazione degli esperti di cui all'articolo 2501-sexies

del Codice Civile attesti la ragionevolezza delle indicazioni contenute nel progetto di fusione (articolo 2501-*bis*, comma 4, del Codice Civile).

9. CONCLUSIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE

Con riferimento al Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, alla luce delle proprie valutazioni, anche tenuto conto di quanto espresso dall'Amministratore Indipendente e nella Fairness Opinion, ritiene che lo stesso sia congruo da un punto di vista finanziario.

In aggiunta a quanto precede, si ritiene che ciascun azionista destinatario dell'Offerta, al fine di effettuare le proprie valutazioni, dovrebbe considerare che:

- A. l'Offerente intende dare esecuzione a un progetto di investimento nell'Emittente che si prefigge di contribuire alla crescita e alla valorizzazione dell'Emittente in una prospettiva di medio-lungo periodo, conformemente all'orizzonte temporale proprio di un investitore di *private equity*;
- B. a esito dell'Offerta, l'Offerente intende quindi sostenere l'attuale percorso di crescita dell'Emittente – che potrà continuare a contare sulla visione e sull'apporto *manageriale* e strategico dei suoi fondatori, Fulvio Scannapieco e Vittorio Genna, e del *management team* – contribuendovi, quale azionista di controllo, mediante l'apporto all'Emittente delle competenze ed esperienze maturate a livello internazionale e derivanti da un solido *track record* di investimenti;
- C. l'Offerente ritiene che il Delisting dell'Emittente sia un presupposto per favorirne la crescita e il rafforzamento nel medio-lungo termine, nella misura in cui esso consentirebbe all'Emittente di agire in un contesto e in una cornice giuridica caratterizzati da una maggiore flessibilità gestionale e organizzativa, con tempi di decisione e di esecuzione più rapidi e beneficiando altresì di una riduzione dei costi di gestione e di quotazione sul mercato;
- D. l'Offerente ha dichiarato che: (a) al verificarsi dei presupposti di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF, reso applicabile per richiamo volontario ai sensi dell'articolo 14 dello Statuto, non provvederà a ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni, nel qual caso Borsa Italiana disporrà il Delisting a decorrere dal 1° giorno di borsa aperta successivo alla data di pagamento del corrispettivo pagato dall'Offerente per adempiere all'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, fatto salvo quanto illustrato al punto (b) che segue, in conformità a quanto previsto dall'articolo 41 delle Linee Guida EGM; e (b) al verificarsi dei presupposti di cui all'articolo 111 del TUF, anch'esso reso applicabile per richiamo volontario ai sensi dell'articolo 14 dello Statuto, l'Offerente intende esercitare il diritto di acquistare le rimanenti Azioni. In tale circostanza, Borsa Italiana disporrà il Delisting delle Azioni tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del diritto di acquisto di cui all'articolo 111 del TUF, conformemente a quanto stabilito dall'articolo 41 delle Linee Guida EGM;
- E. l'Offerta è quindi finalizzata al conseguimento del Delisting e, a esito della medesima ovvero mediante Fusione, le Azioni cesseranno di essere ammesse alla negoziazione su Euronext Growth Milan. Pertanto, i destinatari dell'Offerta, nel decidere se aderire o meno alla medesima, dovranno altresì considerare quanto segue:
 - (i) in caso di ottenimento del Delisting, tanto mediante l'Offerta quanto tramite la Fusione, i

A.L.A. S.p.A.Comunicato dell'Emittente

rimanenti azionisti dell'Emittente – salvo che, all'esito dell'Offerta, l'Offerente, avendo conseguito la soglia del 95%, eserciti il diritto di acquisto delle Azioni rimanenti ai sensi dell'articolo 111 del TUF – saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati su alcun mercato regolamentato o sistema multilaterale di negoziazione. Di conseguenza, essi avrebbero rilevanti difficoltà a liquidare in futuro il proprio investimento. L'Offerta si configura, pertanto, quale significativa opportunità di liquidità per gli azionisti dell'Emittente, idonea a consentire una valorizzazione certa e immediata delle rispettive Azioni;

- (ii) nell'ipotesi in cui il Delisting venga conseguito mediante la Fusione, il valore di liquidazione spettante ai soci che esercitino il diritto di recesso ai sensi dell'art. 11, comma 3, dello Statuto, e determinato ai sensi dell'art. 2437-ter, comma 2, del Codice Civile, potrà differire dal Corrispettivo, ed eventualmente risultare inferiore al medesimo.

*

Si 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, del Parere dell'Amministratore Indipendente, della Fairness Opinion, dell'andamento del titolo e dell'Emittente, delle dichiarazioni dell'Offerente e, in particolare, delle informazioni contenute nel Documento di Offerta.

Il presente Comunicato dell'Emittente è pubblicato sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.alacorporation.com.

Allegato A Parere dell'Amministratore Indipendente con acclusa la Fairness Opinion.

* * *

A.L.A. S.p.A.

Comunicato dell'Emittente

Napoli, 27 novembre 2025

Per il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente



Fulvio Scannapieco

(*Presidente del Consiglio di Amministrazione*)

*A.L.A. S.p.A.**Comunicato dell'Emittente*

* * * *

Il presente comunicato non costituisce, né intende costituire, un invito o sollecitazione a comprare o altrimenti acquisire, sottoscrivere, vendere o altrimenti disporre di strumenti finanziari. L'Offerta è effettuata a mezzo della pubblicazione del relativo documento di offerta previa approvazione della CONSOB. Il documento di offerta contiene l'integrale descrizione dei termini e delle condizioni dell'Offerta, incluse le modalità di adesione.

Nessuna copia del presente comunicato né altri documenti relativi all'Offerta saranno, né potranno essere, inviati per posta o altrimenti trasmessi o distribuiti in qualsiasi o da qualsiasi paese in cui le disposizioni della normativa locale possano determinare rischi di natura civile, penale o regolamentare ove informazioni concernenti l'Offerta sono trasmesse o rese disponibili ad azionisti di A.L.A. S.p.A. in tale paese o altri paesi dove tali condotte costituirebbero una violazione delle leggi di tale paese e qualsiasi persona che riceva tali documenti (inclusi quali custodi, fiduciari o trustee) è tenuto a non inviare per posta o altrimenti trasmettere o distribuire gli stessi verso o da nessun tale paese.

Allegato A

Parere dell'Amministratore Indipendente con acclusa la Fairness Opinion

* * *

PARERE DELL'AMMINISTRATORE INDEPENDENTE DI A.L.A. S.P.A.

ai sensi dell'articolo 39-bis del Regolamento CONSOB adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato relativo alla

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA TOTALITARIA PROMOSSA AI SENSI DELL'ART. 13 DELLO STATUTO SOCIALE DI A.L.A. S.P.A. E DEGLI ARTT. 102 E SS. DEL DECRETO LEGISLATIVO DEL 24 FEBBRAIO 1998, N. 58, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO E INTEGRATO, DA WING BIDCO S.P.A.

* * * *

1. PREMESSE

L'operazione consiste in un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria promossa ai sensi degli artt. 102 e ss. del decreto legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58 (il "TUF") (l'"Offerta" ovvero l'"OPA"), da Wing BidCo S.p.A. (l'"Offerente" ovvero "Wing BidCo"), veicolo societario indirettamente controllato da Totem Holdings I, SCSp-RAIF (il "Fondo H.I.G.") e avente a oggetto le azioni ordinarie (le "Azioni" e, ciascuna di esse, una "Azione") di A.L.A. S.p.A. (l'"Emittente" ovvero la "Società" ovvero "ALA"), società emittente azioni quotate su "Euronext Growth Milan" ("EGM"), sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("Borsa Italiana").

Si precisa che la disciplina in materia di offerte pubbliche di acquisto obbligatorie prevista dal TUF e dalle relative disposizioni di attuazione di cui al Regolamento Emittenti adottato da CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 (il "Regolamento Emittenti") trova applicazione all'Offerta per richiamo volontario ai sensi dell'art. 13 dello statuto sociale di ALA (lo "Statuto"), nonché in conformità a quanto previsto dall'art. 6-bis del Regolamento Euronext Growth Milan pubblicato da Borsa Italiana (il "Regolamento Emittenti EGM").

Il 21 ottobre 2025, l'Offerente ha reso noto alla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa ("CONSOB") e al mercato il verificarsi dei presupposti giuridici per il sorgere dell'obbligo di promuovere l'OPA, attraverso comunicazione diffusa ai sensi e per gli effetti dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37, comma 1, del Regolamento Emittenti (la "Comunicazione dell'Offerente").

Con la Comunicazione dell'Offerente, Wing BidCo ha reso noto che l'obbligo di promuovere l'Offerta consegue alla esecuzione (c.d. "*closing*"), avvenuta in pari data, dell'acquisizione, da parte dell'Offerente, per un corrispettivo pari a Euro 36,08 per azione ALA, di: (a) complessive n. 6.662.336 azioni ALA detenute da A.I.P. Italia S.p.A. ("AIP Italia"), rappresentative di c. il 73,78% del capitale sociale dell'Emittente (la "Partecipazione Rilevante"), ai sensi del contratto di compravendita e reinvestimento (il "Contratto AIP Italia") sottoscritto il 12 maggio 2025 tra AIP Italia e Wing HoldCo S.p.A. ("Wing HoldCo"), che, ai sensi e per gli effetti degli articoli 1401 e ss. cod. civ. e in conformità a quanto convenuto nel Contratto AIP Italia, in data 1° ottobre 2025, ha nominato l'Offerente quale società designata ad acquistarne i diritti e assumerne gli obblighi ai sensi del Contratto AIP Italia; (b) complessive n. 410.169 azioni ALA detenute da Smart Capital S.p.A. ("Smart Capital") e Smart Ala S.r.l. ("Smart ALA"), rappresentative di c. il 4,54% del capitale sociale dell'Emittente (la "Partecipazione Smart Capital")⁽ⁱ⁾, ai sensi del contratto di compravendita (il "Contratto Smart Capital") sottoscritto il 26 giugno 2025 tra Smart

⁽ⁱ⁾ Di cui: (i) n. 74.040 azioni ALA, rappresentanti c. lo 0,82% del capitale sociale dell'Emittente, detenute da Smart Capital; e (ii) n. 336.129 azioni ALA, rappresentanti c. il 3,72% del capitale sociale dell'Emittente, detenute da Smart ALA.

A.L.A. S.p.A.Parere dell'Amministratore Indipendente

Capital, Smart ALA e Wing HoldCo, che, ai sensi e per gli effetti degli articoli 1401 e ss. cod. civ. e in conformità a quanto convenuto nel Contratto Smart Capital, in data 1º ottobre 2025, ha nominato l'Offerente quale società designata ad acquistarne i diritti e assumerne gli obblighi ai sensi del Contratto Smart Capital; e (c) complessive n. 255.000 azioni ALA detenute da First SICAF S.p.A. ("First SICAF"), rappresentative di c. il 2,82% del capitale sociale dell'Emittente (la "Partecipazione First SICAF"), ai sensi del contratto di compravendita (il "Contratto First SICAF") sottoscritto il 16 luglio 2025 tra First SICAF e Wing HoldCo, che, ai sensi e per gli effetti degli articoli 1401 e ss. cod. civ. e in conformità a quanto convenuto nel Contratto First SICAF, in data 1º ottobre 2025, ha nominato l'Offerente quale società designata ad acquistarne i diritti e assumerne gli obblighi ai sensi del Contratto First SICAF.

A esito dell'acquisto della Partecipazione Rilevante, nonché della Partecipazione Smart Capital e della Partecipazione First SICAF (la "Compravendita"), l'Offerente è venuto a detenere complessive n. 7.327.505 azioni ALA, rappresentative dell'81,15% del capitale sociale dell'Emittente.

Il 27 ottobre 2025, 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'OPA (il "Documento di Offerta").

Il 26 novembre 2025 la CONSOB, con delibera n. 23767, ha approvato il Documento di Offerta ai sensi dell'art. 102, comma 4, del TUF.

* * *

Ai sensi dell'art. 103, commi 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, il Consiglio di Amministrazione di ALA è tenuto a diffondere un comunicato contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione sulla medesima (il "Comunicato dell'Emittente").

L'OPA ricade nell'ambito di applicazione di cui all'art. 39-bis, comma 1, lett. a), punto 1), del Regolamento Emittenti e, dunque, soggiace alla disciplina prevista da tale disposizione regolamentare. Pertanto, prima dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, l'Amministratore Indipendente (come di seguito definito) di ALA, non correlato all'Offerente, è chiamato a redigere un parere motivato contenente le valutazioni sull'OPA e sulla congruità del corrispettivo offerto, ai sensi e per gli effetti dell'art. 39-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti (il "Parere").

2. FINALITÀ E LIMITAZIONI DEL PARERE

Il Parere intende contribuire all'assunzione, da parte degli azionisti di ALA, di una scelta informata in relazione all'OPA, sia dal punto di vista della congruità del corrispettivo, sia in relazione all'Offerta nel suo complesso.

Si precisa, in ogni caso, che il Parere viene redatto ai sensi e per gli effetti dell'art. 39-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti e viene messo a disposizione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ai fini del rilascio, da parte di quest'ultimo, del successivo Comunicato dell'Emittente. Il Parere non sostituisce in alcun modo il Comunicato dell'Emittente né il Documento di Offerta, non costituisce in alcun modo, né può essere inteso e/o interpretato come, una raccomandazione ad aderire o non aderire all'OPA e non sostituisce il giudizio di ciascun azionista di ALA in relazione all'Offerta medesima.

A.L.A. S.p.A.Parere dell'Amministratore Indipendente

Per una compiuta e integrale conoscenza dei presupposti, termini e condizioni dell'Offerta, occorre fare esclusivo riferimento al Documento di Offerta pubblicato e messo a disposizione dall'Emittente ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

3. ATTIVITÀ DELL'AMMINISTRATORE INDIPENDENTE**3.1 Amministratore Indipendente che ha partecipato alla redazione del Parere**

Alla predisposizione e successiva approvazione del Parere ha partecipato l'Amministratore Indipendente di A.L.A. dott.sa Lisa Vascellari Dal Fiol (l' "Amministratore Indipendente"), munita dei requisiti di indipendenza di cui all'articolo 148, comma 3, del TUF, anche tenendo conto dei criteri quantitativi e qualitativi di significatività delle relazioni potenzialmente rilevanti ai fini della valutazione degli amministratori indipendenti ai sensi dell'articolo 6-bis del Regolamento Emittenti EGM, come definiti in un apposito documento approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente nella riunione del 28 marzo 2024 e pubblicato sul sito *internet* della Società nella stessa data.

L'Amministratore Indipendente ha dichiarato di non trovarsi in alcuna situazione di correlazione con l'Offerente ai fini dell'articolo 39-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti.

3.2 Fairness Opinion**3.2.1 *Nomina dell'Esperto Indipendente***

A esito di approfondite valutazioni e preso atto dell'assenza di relazioni economiche, patrimoniali e finanziarie con tutti i c.d. "Soggetti Interessati", come definiti dall'art. 35 del Regolamento Emittenti, l'Amministratore Indipendente ha proposto – nel corso dell'adunanza consiliare del 30 ottobre 2025 – di conferire a Vitale & Co. S.p.A. (l'"Esperto Indipendente" ovvero "Vitale&Co") apposito incarico al fine di rilasciare una c.d. *fairness opinion* sulla congruità del corrispettivo dell'OPA da un punto di vista finanziario (la "Fairness Opinion"). Nel corso della medesima adunanza, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, a esito di una ampia ed esaustiva discussione collegiale, ha deliberato di nominare Vitale&Co quale Esperto Indipendente ai sensi e per gli effetti dell'art. 39-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti, nonché di avatarsi del medesimo anche ai fini delle proprie valutazioni funzionali alla redazione del Comunicato dell'Emittente.

Come reso noto mediante comunicato stampa del 30 ottobre 2025, pubblicato sul sito *internet* della Società, in esecuzione della richiamata deliberazione consiliare, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e l'Amministratore Indipendente, congiuntamente, hanno conferito a Vitale&Co il predetto incarico, ai sensi, rispettivamente, dell'art. 39, comma 1, lett. d) e dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti.

Vitale&Co ha svolto la propria analisi in maniera autonoma e ha reso, a beneficio sia del Consiglio di Amministrazione sia dell'Amministratore Indipendente, la Fairness Opinion, in data odierna.

Copia della Fairness Opinion, alla quale si rinvia, è acclusa al presente Parere *sub Allegato A*.

3.2.2 *Metodologie di valutazione adottate dall'Esperto Indipendente e sintesi dei risultati*

L'Esperto Indipendente ha svolto la propria analisi in maniera autonoma e ha rilasciato la Fairness Opinion in data 27 novembre 2025.



A.L.A. S.p.A.

Parere dell'Amministratore Indipendente

Si sintetizza di seguito il contenuto della Fairness Opinion (qui allegata *sub Allegato A*), alla quale si rinvia per una descrizione più approfondita delle assunzioni alla base delle valutazioni e delle analisi, delle metodologie utilizzate, delle analisi effettuate nell'ambito di applicazione di ciascuna di esse e delle relative limitazioni e qualificazioni delle analisi effettuate.

In particolare, l'Esperto Indipendente ha utilizzato le seguenti metodologie valutative: (i) metodologia dei flussi di cassa operativi attualizzati, c.d. *Unlevered Discounted Cash Flow* ("DCF") e (ii) metodologia dei multipli di Borsa di società quotate operanti nel settore della produzione e/o distribuzione di Class C componenti (i "Multipli di Borsa"). Sono stati inoltre analizzati: (i) i c.d. *target price* desumibili dalle più recenti ricerche degli analisti finanziari che seguono il titolo ALA antecedenti la data del 12 maggio 2025 (la "Data di Annuncio") – data in cui è stata annunciata la sottoscrizione del Contratto AIP Italia – (i "Target Price"), (ii) gli andamenti dei prezzi di Borsa dell'Emittente in diversi periodi temporali antecedenti la Data di Annuncio (i "Prezzi di Borsa"), e (iii) i premi pagati nell'ambito delle offerte pubbliche di acquisto volontarie con cambio di controllo delle società *target* e offerte pubbliche di acquisto obbligatorie promosse in Italia - per cassa - a partire dal 2023 (i "Premi OPA").

La tabella sottostante riporta, per ciascuna metodologia di valutazione utilizzata e per ciascuna analisi effettuata dall'Esperto Indipendente, gli intervalli di valore per Azione che si raffrontano con il Corrispettivo (come di seguito definito).

Metodologie/Analisi	Valore per Azione (in Euro)	
	Minimo	Massimo
Metodologie valutative		
DCF	32,6	42,1
Multipli di Borsa	24,6	52,8
Analisi		
Target Price	36,8	39,3
Prezzi di Borsa	25,3	33,6
Premi OPA	32,7	41,0

Sulla base delle considerazioni svolte nella Fairness Opinion, l'Esperto Indipendente è dell'opinione che alla data della redazione della Fairness Opinion, tenuto conto delle limitazioni, delle qualificazioni e delle assunzioni delle valutazioni e delle analisi svolte evidenziate nella stessa Fairness Opinion, il Corrispettivo (come più oltre definito) offerto nel contesto dell'Offerta sia da ritenersi congruo da un punto di vista finanziario.

3.3 Documentazione esaminata

Ai fini della redazione del presente Parere, l'Amministratore Indipendente ha esaminato la seguente documentazione:

A.L.A. S.p.A.Parere dell'Amministratore Indipendente

- (i) il bilancio d'esercizio di ALA relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024;
- (ii) la relazione semestrale di ALA relativa al semestre chiuso al 30 giugno 2025, resa disponibile sul sito *internet* della Società in data 18 settembre 2025;
- (iii) la Comunicazione dell'Offerente diffusa da Wing BidCo in data 21 ottobre 2025, con la quale l'Offerente ha reso noto a CONSOB e al mercato il sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e ss, del TUF;
- (iv) il Documento di Offerta, approvato da CONSOB in data 26 novembre 2025; e
- (v) la Fairness Opinion, rilasciata in data odierna da Vitale&Co, in qualità di esperto indipendente nominato ai sensi degli artt. 39, comma 1, lett. d) e dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti, e reso a beneficio e supporto del Consiglio di Amministrazione e dell'Amministratore Indipendente.

3.4 Attività istruttoria e deliberazione del Parere

Accertata la sussistenza dei presupposti per il rilascio del Parere, l'Amministratore Indipendente ha compiuto la seguente attività istruttoria propedeutica alla redazione del Parere, costituita da assidui confronti e interlocuzioni. In particolare, si segnalano:

- (i) la riunione del 3 novembre 2025, svolta in audio-video conferenza, alla quale erano presenti l'Amministratore Indipendente, i rappresentanti di Vitale&Co, il dott. Raffaele Carriola, *Chief Financial Officer* di ALA, il dott. Riccardo Ghezzi e il dott. Matteo Angrisani in rappresentanza del Fondo H.I.G. nonché l'avv. Alessandro Capogrosso⁽²⁾. Nel corso di tale riunione l'Amministratore Indipendente ha avviato le attività istruttorie, discutendo i termini dell'Offerta, sulla base dei contenuti della Comunicazione dell'Offerente, nonché organizzato le attività da porre in essere ai fini del rilascio del Parere e la relativa tempistica; e
- (ii) la riunione del 13 novembre 2025, svolta in audio-video conferenza, alla quale erano presenti l'Amministratore Indipendente, i rappresentanti di Vitale&Co, il dott. Raffaele Carriola, *Chief Financial Officer* di ALA, il dott. Riccardo Ghezzi e il dott. Matteo Angrisani in rappresentanza del Fondo H.I.G. nonché l'avv. Alessandro Capogrosso. Nel corso di tale adunanza l'Esperto Indipendente ha fornito una analitica ed esaustiva illustrazione delle metodologie utilizzate e dei criteri di valutazione applicati ai fini della redazione della Fairness Opinion. L'Amministratore Indipendente nonché il dott. Riccardo Ghezzi e il dott. Matteo Angrisani hanno formulato richieste di chiarimento e di approfondimento in merito a quanto esposto dall'Esperto Indipendente a cui è stato risposto esaustivamente; e
- (iii) la riunione del 21 novembre 2025, svolta in audio-video conferenza, alla quale erano presenti l'Amministratore Indipendente, rappresentanti di Vitale&Co, il dott. Raffaele Carriola, *Chief Financial Officer* di ALA, il dott. Riccardo Ghezzi e il dott. Matteo Angrisani in rappresentanza del Fondo H.I.G. nonché l'avv. Alessandro Capogrosso. Nel corso di tale adunanza i rappresentanti di Vitale&Co, con il supporto di apposita documentazione e fatto ampio richiamo alle metodologie

⁽²⁾ Il dott. Riccardo Ghezzi, il dott. Matteo Angrisani e l'avv. Alessandro Capogrosso ricoprono altresì la carica amministratore dell'Emittente in forza di apposita delibera di nomina assunta dall'assemblea degli azionisti del 21 ottobre 2025.

utilizzate e ai criteri di valutazione applicati ai fini della redazione della Fairness Opinion, hanno fornito una analitica ed esaustiva illustrazione delle loro analisi preliminari in merito all'Offerta e, in particolare, al Corrispettivo. L'Amministratore Indipendente nonché il dott. Riccardo Ghezzi, il dott. Matteo Angrisani e l'avv. Alessandro Capogrosso hanno formulato richieste di chiarimento e di approfondimento in merito a quanto esposto dall'Esperto Indipendente a cui è stato risposto esaustivamente.

4. ELEMENTI ESSENZIALI DELL'OPA

4.1 Caratteristiche dell'OPA

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta:

- (i) l'OPA si configura come un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria promossa, ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e ss., del TUF.

In quanto obbligatoria ai sensi delle richiamate disposizioni normative, l'OPA non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia ed è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta (come di seguito definite). Non sussistono, inoltre, condizioni di efficacia dell'Offerta previste dalla legge;

- (ii) l'OPA non è soggetta ad autorizzazione da parte di alcuna autorità. Si rappresenta tuttavia che, in data 2 ottobre 2025, è stata ottenuta l'ultima delle autorizzazioni regolamentari necessarie ai fini dell'esecuzione della Compravendita. In tale contesto si precisa che le Autorità competenti, tra cui la Presidenza del Consiglio dei Ministri della Repubblica italiana ai sensi del D.L. 15 marzo 2012 n. 21 convertito con modificazioni dalla L. 11 maggio 2012 n. 56 e dalla normativa secondaria in materia di c.d. "golden power", e la Commissione Europea, ai sensi del Regolamento (CE) n. 139/2004 del Consiglio, del 20 gennaio 2004, relativo al controllo delle concentrazioni tra imprese, hanno rilasciato le autorizzazioni regolamentari necessarie ai fini dell'esecuzione della Compravendita senza imporre prescrizioni, condizioni o altri rimedi;

- (iii) l'OPA è promossa esclusivamente in Italia e ha a oggetto massime n. 912.030 Azioni dell'Emittente, rappresentative del 10,10% del capitale sociale dell'Emittente (le "Azioni Oggetto dell'Offerta"); le Azioni Oggetto dell'Offerta corrispondono, pertanto, alla totalità delle Azioni emesse dall'Emittente, dedotte le complessive n. 8.117.970 Azioni, rappresentative del 89,90% del capitale sociale dell'Emittente, detenute, direttamente e indirettamente, dall'Offerente, anche per effetto di acquisti successivi alla Compravendita, effettuati ad un prezzo unitario per Azione non superiore al corrispettivo dell'OPA, come *infra* definito, (per maggiori informazioni, si veda la Sezione C del Documento di Offerta)⁽³⁾;

- (iv) le Azioni portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere

⁽³⁾ Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, Sezione C, Paragrafo C.1, l'Offerente si riserva il diritto di acquistare azioni anche al di fuori dell'Offerta, nel rispetto dei limiti previsti dalla normativa applicabile. Pertanto, il numero di azioni detenute dall'Offerente durante il corso dell'Offerta potrà aumentare in misura corrispondente agli acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta stessa. Tali acquisti saranno comunicati a CONSOB e al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti.

A.L.A. S.p.A.Parere dell'Amministratore Indipendente

da vincoli e gravami di ogni genere e natura, siano essi reali, obbligatori o personali.

4.2 Motivazioni e finalità dell'OPA

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta:

- (i) l'OPA è finalizzata ad acquisire la totalità delle Azioni Oggetto dell'Offerta e ha l'obiettivo di ottenere la revoca delle Azioni dalla quotazione dal sistema multilaterale di negoziazione EGM, organizzato e gestito da Borsa Italiana (il "Delisting");
- (ii) l'Offerente ha dichiarato che: *(a)* al verificarsi dei presupposti di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF, reso applicabile per richiamo volontario ai sensi dell'articolo 14 dello Statuto, non provvederà a ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni, intendendo conseguire il Delisting della Società in conformità a quanto previsto dall'articolo 41 delle Linee Guida EGM; e *(b)* al verificarsi dei presupposti di cui all'articolo 111 del TUF, anch'esso reso applicabile per richiamo volontario ai sensi dell'articolo 14 dello Statuto, l'Offerente intende esercitare il diritto di acquistare le rimanenti Azioni. In tale circostanza, Borsa Italiana disporrà il Delisting delle Azioni tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del diritto di acquisto di cui all'articolo 111 del TUF, conformemente a quanto stabilito dall'articolo 41 delle Linee Guida EGM;
- (iii) l'Offerta si inserisce nell'ambito di un più ampio progetto di investimento promosso dall'Offerente e, indirettamente, dal Fondo H.I.G., finalizzato a sostenere la crescita e la valorizzazione dell'Emittente nel medio-lungo periodo, in coerenza con l'approccio tipico di un investitore di *private equity*. In tale prospettiva, l'Offerente intende proseguire e consolidare il percorso di sviluppo già intrapreso dall'Emittente, che continuerà ad avvalersi della visione strategica e dell'esperienza dei fondatori, Fulvio Scannapieco e Vittorio Genna, nonché del contributo del *management team*. L'Offerente, in qualità di azionista di controllo, apporterà all'Emittente competenze manageriali, esperienza internazionale e un solido *track record* di investimenti;
- (iv) l'Offerente ritiene che il Delisting dell'Emittente costituisca un presupposto funzionale al rafforzamento e alla crescita della Società nel medio-lungo periodo, in quanto consentirebbe di operare in un contesto caratterizzato da una maggiore flessibilità gestionale e organizzativa, con processi decisionali ed esecutivi più rapidi e con una riduzione dei costi connessi alla gestione e alla permanenza sul mercato;
- (v) l'Offerente ritiene inoltre che le strategie di sviluppo dell'Emittente possano essere più efficacemente perseguitate in un contesto non quotato, che consenta di semplificare la struttura decisionale e operativa, e che, alla luce del basso livello di flottante e dei limitati volumi di scambio delle Azioni, la permanenza della Società su EGM non risponda, allo stato, a un apprezzabile interesse sociale dell'Emittente.

Per maggiori informazioni, si veda la Sezione G.2 del Documento di Offerta.

4.3 Corrispettivo e controvalore complessivo dell'OPA

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta:

- (i) l'Offerente corrisponderà a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo pari a Euro 36,08 per ciascuna



Azione portata in adesione all'Offerta (il "Corrispettivo"), interamente pagabile in denaro alla data in cui sarà effettuato il pagamento, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà sulle Azioni a favore dell'Offerente (la "Data di Pagamento");

- (ii) il Corrispettivo si intende *ex dividendo* rispetto al dividendo ordinario, pari a Euro 0,75 per Azione, la cui distribuzione è stata deliberata dall'assemblea degli azionisti dell'Emittente il 28 aprile 2025 e il cui pagamento è stato effettuato in data 21 maggio 2025 (il "Dividendo 2025"), ed esprime pertanto un corrispettivo *cum Dividendo 2025* pari a Euro 36,83 per Azione. Il Corrispettivo sarà ridotto dell'importo di eventuali ulteriori dividendi lordi per Azione la cui distribuzione sia approvata dai competenti organi sociali dell'Emittente e sia effettivamente pagata successivamente prima della Data di Pagamento;
- (iii) il Corrispettivo è stato fissato in conformità all'art. 106, comma 2, del TUF, secondo cui l'Offerta deve essere promossa a un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'Offerente e dalle persone che agiscono di concerto nei dodici mesi anteriori alla Comunicazione dell'Offerente per acquisti di Azioni. Pertanto, il Corrispettivo coincide con il prezzo unitario pagato dall'Offerente per l'acquisto della Partecipazione AIP Italia, pari altresì a quello pagato ai fini dell'acquisto della Partecipazione Smart Capital e della Partecipazione First SICAF^(*);
- (iv) il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo e del numero massimo complessivo delle Azioni Oggetto dell'Offerta, è pari a Euro 32.906.042,40 (l'"Esborso Massimo").

Per maggiori informazioni si veda la Sezione E del Documento di Offerta.

4.4 Modalità di finanziamento e garanzia di esatto adempimento

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta:

- (i) a copertura dell'Esborso Massimo, calcolato in ipotesi di adesione totalitaria da parte di tutti i titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta, l'Offerente farà ricorso ai proventi rivenienti da apporti a titolo di *equity* (per il tramite di versamenti in conto capitale e/o aumenti di capitale) che Wing MidCo S.p.A. ("Wing MidCo") effettuerà in tempo utile per consentire all'Offerente di adempiere, alla Data di Pagamento, alle proprie obbligazioni di pagamento del Corrispettivo;
- (ii) a copertura del pagamento del Corrispettivo nell'ambito dell'Offerta, Wing MidCo farà a propria volta ricorso a:
 - (a) in parte, ad apporti a titolo di *equity* (per il tramite di versamenti in conto capitale e/o aumenti di capitale) che Wing HoldCo S.p.A. ("Wing HoldCo") effettuerà in tempo utile per consentire all'Offerente di adempiere, alla Data di Pagamento, alle proprie obbligazioni di pagamento del Corrispettivo, rivenienti dalla sottoscrizione e liberazione, da parte del Fondo H.I.G. della restante porzione dell'apposito aumento di capitale riservato in sottoscrizione al Fondo H.I.G.^(*), per un

^(*) Per maggiori informazioni si veda la Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta.

^(*) Si fa riferimento all'aumento del capitale sociale di Wing HoldCo, deliberato in data 14 ottobre 2025, a pagamento, in denaro, in via scindibile e con efficacia progressiva delle sottoscrizioni, per un importo massimo complessivo di Euro 163.183.333,00,

A.L.A. S.p.A.Parere dell'Amministratore Indipendente

importo pari a complessivi Euro 7.930.749,00 (comprensivi di sovrapprezzo), in data 17 novembre 2025; e

- (b) per la parte restante, utilizzando risorse messe a disposizione mediante il ricorso a un finanziamento bancario ai termini e alle condizioni di cui a un contratto di finanziamento retto dalla legge italiana sottoscritto in data 8 agosto 2025 tra, *inter alia*, Wing MidCo e UniCredit S.p.A. (il "Garante dell'Esatto Adempimento"), in qualità di "Senior Facility Agent", "Senior Security Agent", "Bookrunner", "Underwriter" e "Global Coordinator", 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 le "Banche Finanziarie"), in qualità di "Senior Mandated Lead Arrangers" e "Original Senior Lenders", per un importo in linea capitale pari a Euro 320.000.000,00 (il "Contratto di Finanziamento"), a cui l'Offerente ha aderito in data 21 ottobre 2025 in qualità di prenditore e garante addizionale ("Additional Borrower" e "Additional Guarantor")⁽⁶⁾;
- (iii) a garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione di pagamento dell'Esborso Massimo, il Garante dell'Esatto Adempimento, in data 27 novembre 2025, ha rilasciato in favore dell'Offerente la c.d. *cash confirmation letter* ai sensi e per gli effetti dell'art. 37-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti (la "Garanzia di Esatto Adempimento"). In forza di tale garanzia, il Garante dell'Esatto Adempimento si è impegnato in modo irrevocabile e incondizionato, nei limiti dell'Esborso Massimo, a mettere a disposizione di Equita SIM S.p.A. (l'"Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni"), qualora l'Offerente non vi provveda, la somma dovuta a titolo di Corrispettivo per le Azioni portate in adesione all'Offerta. Le somme saranno erogate a semplice richiesta dell'Intermediario Incaricato, così da consentire il puntuale pagamento alle relative date per conto dell'Offerente;
- (iv) l'impegno previsto a carico del Garante dell'Esatto Adempimento ai sensi della Garanzia di Esatto Adempimento sarà efficace fino alla prima tra le seguenti date: (x) il 3° (terzo) Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento; e (y) il 1° (primo) anniversario dalla data di erogazione delle linee di credito corrisposte con il Contratto di Finanziamento.

Per maggiori informazioni si veda la Sezione G del Documento di Offerta.

5. VALUTAZIONI DELL'AMMINISTRATORE INDEPENDENTE

5.1 Valutazioni dell'OPA

L'Amministratore Indipendente fa preliminarmente constatare che:

- (i) in considerazione della composizione dell'Organo Amministrativo dell'Emittente, il Consiglio di Amministrazione di A.L.A tenuto ad approvare il prescritto Comunicato dell'Emittente risulta costituito dal Presidente, il dott. Fulvio Scannapieco, dal Vice-Presidente, il dott. Vittorio Genna, dall'Amministratore Delegato, il dott. Roberto Tonna, dagli Amministratori, il dott. Stefano

comprensivi di sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 163.183.333 azioni di Wing HoldCo di categoria "A" a un prezzo unitario di sottoscrizione pari a Euro 1,00, riservato in sottoscrizione al Fondo H.I.G.

(6) Per maggiori informazioni relative alle specifiche linee di credito messe a disposizione dalle Banche Finanziarie, si veda la Sezione G, Paragrafo G.1.



Giambelli, il dott. Riccardo Ghezzi, il dott. Matteo Angrisani, la dott.sa Federica Catapano Minotti, l'avv. Alessandro Capogrosso e dal medesimo Amministratore Indipendente Lisa Vascellari Dal Fiò;

- (ii) il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e l'Amministratore Indipendente, congiuntamente, hanno conferito a Vitalc&Co l'incarico di rilasciare, a supporto e beneficio di entrambi, la Fairness Opinion, ai sensi, rispettivamente, dell'art. 39, comma 1, lett. d) e dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti;
- (iii) nello svolgimento delle attività istruttorie dallo stesso condotte in relazione all'OPA, anche sulla base dei lavori svolti e della Fairness Opinion, l'Amministratore Indipendente ha esaminato tutti i pertinenti aspetti e profili utili per l'apprezzamento dell'Offerta, la valutazione della stessa e della congruità del Corrispettivo per le finalità sia del Comunicato dell'Emittente da approvarsi da parte del Consiglio di Amministrazione di ALA sia del Parere;
- (iv) l'Amministratore Indipendente, avvalendosi del complessivo lavoro istruttorio condotto, concorrerà altresì, nella sua qualità di componente del Consiglio di Amministrazione, alle valutazioni e deliberazioni di competenza del Consiglio di Amministrazione per l'approvazione del Comunicato dell'Emittente.

Ciò premesso, l'Amministratore Indipendente rileva quanto segue:

- l'OPA è finalizzata ad acquisire la totalità delle Azioni Oggetto dell'Offerta e ha l'obiettivo di ottenere il Delisting;
- al ricorrere dei presupposti di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF, reso applicabile per richiamo volontario ai sensi dell'articolo 14 dello Statuto, l'Offerente non intende procedere al ripristino di un flottante idoneo ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni, perseguiendo pertanto il Delisting della Società in conformità a quanto previsto dall'articolo 41 delle Linee Guida contenute nel Regolamento Emittenti EGM (le "Linee Guida EGM");
- al ricorrere dei presupposti di cui all'articolo 111 del TUF, reso applicabile per richiamo volontario ai sensi dell'articolo 14 dello Statuto, l'Offerente eserciterà il diritto di acquistare le rimanenti Azioni, ipotesi nella quale Borsa Italiana disporrà il Delisting nel rispetto dei termini stabiliti per l'esercizio di tale diritto, in conformità all'articolo 41 delle Linee Guida EGM;
- nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, non si realizzassero i presupposti per il Delisting, l'Offerente intende perseguire tale obiettivo mediante Fusione^(?). Tale operazione, che comporterebbe il Delisting, dovrà essere approvata dall'assemblea degli azionisti dell'Emittente con il *quorum* deliberativo previsto dall'articolo 15, comma 2, dello Statuto e dall'articolo 41 delle Linee Guida EGM, pari al novanta per cento del capitale presente in assemblea. In tale scenario:
 - gli azionisti che non abbiano concorso all'approvazione della Fusione avranno diritto di recesso ai sensi dell'articolo 11, comma 3, dello Statuto, in quanto – per effetto del concambio – riceverebbero azioni della società incorporante non quotate su mercati regolamentati o sistemi

(?) Si fa riferimento all'eventuale fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente o in altre società non quotate direttamente o indirettamente controllanti, o controllate da, l'Offerente.



multilaterali di negoziazione;

- il valore di liquidazione, determinato ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma 2, del Codice Civile sulla base della consistenza patrimoniale, delle prospettive reddituali e del valore di mercato dell'Emittente, potrà differire anche in misura significativa dal, ed eventualmente essere inferiore al, Corrispettivo⁽⁸⁾,

inoltre, a tal riguardo, si rileva altresì che l'Offerente già detiene una partecipazione pari all'89,90% del capitale sociale dell'Emittente. Pertanto, in funzione della partecipazione all'assemblea dell'Emittente eventualmente chiamata ad approvare la Fusione, la partecipazione dell'Offerente potrebbe consentire al medesimo di raggiungere il suddetto *quorum* deliberativo.

- l'Offerente ritiene che il conseguimento del Delisting costituisca presupposto imprescindibile per favorire la crescita e il consolidamento dell'Emittente nel medio-lungo termine, consentendo di operare in un contesto contraddistinto da maggiore flessibilità gestionale e organizzativa, tempi decisionali più celeri e contenimento dei costi connessi alla quotazione, ritenendo altresì che il mantenimento della quotazione su EGM non risponda più ad un apprezzabile interesse sociale, avuto particolare riguardo al ridotto flottante e ai ridotti volumi di scambio che hanno caratterizzato l'andamento del titolo; e
- l'Offerente intende perseguire l'obiettivo di crescita e valorizzazione dell'Emittente nel medio-lungo periodo, in coerenza con l'orizzonte temporale tipico di un investitore di *private equity* quale il Fondo H.I.G. In particolare, l'Offerente si propone di sostenere l'attuale percorso di sviluppo dell'Emittente, assicurando la continuità della visione imprenditoriale e dell'apporto strategico dei fondatori Fulvio Scannapieco e Vittorio Genna, nonché del *management team*, contribuendo, nella sua qualità di azionista di controllo, mediante l'apporto delle competenze e delle esperienze maturate a livello internazionale e derivanti da un solido *track record* di investimenti.

5.2 Congruità del Corrispettivo e Fairness Opinion

Al fine di valutare la congruità del Corrispettivo, l'Amministratore Indipendente ha analizzato i contenuti e le conclusioni della Fairness Opinion dell'Esperto Indipendente, condividendo metodo, assunzioni e considerazioni conclusive della suddetta Fairness Opinion. In particolare, l'Amministratore Indipendente ritiene che l'impostazione metodologica adottata dall'Esperto Indipendente sia coerente con la prassi di mercato e idonea a condurre l'attività valutativa richiesta.

6. CONCLUSIONI

Alla luce di quanto precede, l'Amministratore Indipendente:

- (i) esaminati i contenuti: (a) della Comunicazione dell'Offerente; (b) del Documento di Offerta; e (c) della Fairness Opinion;
- (ii) valutate le finalità del Parere dell'Amministratore Indipendente stesso e che il medesimo viene reso ai sensi e per gli effetti dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti e, dunque, ai fini del rilascio, da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, del Comunicato dell'Emittente;

⁽⁸⁾ Per maggior informazioni si veda la Sezione G, Paragrafo G.2.4. del Documento di Offerta.

A.L.A. S.p.A.Parere dell'Amministratore Indipendente

(iii) preso atto delle opinioni e considerazioni esposte nella Fairness Opinion e delle relative conclusioni;

ritiene che:

(a) per quanto riguarda l'Offerta,

- in caso di ottenimento del Delisting, sia tramite l'Offerta sia tramite la Fusione, i rimanenti azionisti dell'Emittente – a meno che, all'esito dell'Offerta, l'Offerente, avendo raggiunto la soglia del 95%, eserciti il diritto di acquisto delle Azioni rimanenti – saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati su alcun mercato regolamentato o sistema multilaterale di negoziazione. Di conseguenza, essi avrebbero difficoltà a liquidare in futuro il proprio investimento. Pertanto, l'Offerta rappresenta per gli azionisti dell'Emittente un significativo evento di liquidità del proprio investimento, che consente una valorizzazione certa e immediata delle rispettive Azioni;
- nel caso in cui il Delisting sia ottenuto mediante la Fusione, il valore di liquidazione dovuto ai soci che esercitassero il diritto di recesso ai sensi dell'art. sensi dell'art. 11, comma 3, dello Statuto e calcolato ai sensi dell'art. 2437-ter, comma 2, del Codice Civile, potrà differire anche in misura significativa dal, ed eventualmente essere inferiore al, Corrispettivo;

(b) il Corrispettivo sia congruo.

* * *

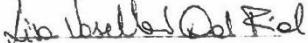
La valutazione sulla congruità del Corrispettivo di cui al presente Parere è resa sulla base delle analisi effettuate dall'Esperto Indipendente secondo le metodologie e le ipotesi riportate nel presente Parere ed esaustivamente descritte nella Fairness Opinion e sulla base delle circostanze a oggi note.

* * * * *

Allegato A Fairness Opinion

Milano, 27 novembre 2025

L'Amministratore Indipendente

Lisa Vascellari Dal Fiol


Allegato A

Fairness Opinion

* * *



Spettabile
A.L.A. S.p.A.
 Viale J.F. Kennedy, 54
 80125 Napoli

Alla cortese attenzione dell'Amministratore Indipendente e del Consiglio di Amministrazione

Milano, 27 novembre 2025

Egregi Signori,

con comunicato stampa diffuso in data 12 maggio 2025 (la "Data di Annuncio") è stata annunciata per conto di A.I.P. Italia S.p.A. ("AIP Italia") - holding indirettamente controllata da Fulvio Scannapieco - la sottoscrizione di un contratto con Wing HoldCo S.p.A. ("Wing HoldCo") avente ad oggetto (i) la cessione di n. 6.662.336 azioni (la "Partecipazione Rilevante") rappresentanti circa il 73,78% del capitale sociale di A.L.A. S.p.A. ("ALA", l'"Emittente" o la "Società"), società con azioni quotate sull'Euronext Growth Milan - sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. - e (ii) il contestuale reinvestimento in Wing HoldCo, da parte di AIP Italia, di parte dei proventi finanziari derivanti dall'acquisto della Partecipazione Rilevante, attraverso la sottoscrizione e liberazione, mediante conferimento in denaro, di un aumento del capitale sociale di Wing HoldCo - con esclusione del diritto di opzione - riservato in sottoscrizione ad AIP Italia, ad un prezzo di emissione corrispondente al *fair market value* delle azioni Wing HoldCo offerte in sottoscrizione ad AIP Italia e pari a quello previsto per la sottoscrizione delle azioni di Wing HoldCo offerte in sottoscrizione al Fondo H.I.G. (come definito di seguito) nel contesto dell'operazione.

Il corrispettivo pattuito per l'acquisto della Partecipazione Rilevante era pari a Euro 35,75 per ogni azione di ALA acquistata, tenuto già conto della distribuzione del dividendo ordinario 2025 (pari ad Euro 0,75 per azione) deliberata dall'assemblea degli azionisti dell'Emittente il 28 aprile 2025 (il "Dividendo 2025") e da intendersi quindi come corrispettivo *ex dividendo* rispetto al Dividendo 2025. Ai sensi del contratto stipulato fra AIP Italia e Wing HoldCo, il corrispettivo per l'acquisto della Partecipazione Rilevante doveva essere rettificato: (i) in diminuzione, in misura corrispondente agli eventuali *leakage* (con esclusione, a fini di chiarezza, del Dividendo 2025) intercorsi tra il 31 dicembre 2024 e la data di esecuzione del contratto (il "Closing"), e (ii) in aumento, in misura corrispondente a una *ticking fee* del 5% annuo, calcolato su base giornaliera, maturata nel periodo intercorrente tra il 15 agosto 2025 (escluso) e la data del Closing (inclusa).

Sempre in data 12 maggio 2025, AIP Italia, Fulvio Scannapieco e Vittorio Genna, da una parte, e H.I.G. Europe Middle Market LBO Fund II SCSp (il "Fondo H.I.G. Europe Middle Market II"), dall'altra parte, hanno sottoscritto un accordo di investimento e parasociale (il "Patto Parasociale")¹.

Successivamente (i) in data 26 giugno 2025, Smart Capital S.p.A. e Smart ALA S.r.l. - società detentrici di una partecipazione complessiva n. 410.169 azioni pari a circa il 4,54% del capitale sociale di ALA - hanno sottoscritto un contratto avente ad oggetto la cessione a Wing HoldCo delle loro partecipazioni in ALA, e (ii) in data 16 luglio 2025, First SICAF S.p.A. - società detentrice di una partecipazione di n. 255.000 azioni pari a circa il 2,82% del capitale sociale di ALA - ha sottoscritto un contratto avente ad oggetto la cessione a Wing HoldCo della sua partecipazione in ALA. Tali contratti di compravendita prevedevano un prezzo per azione di

¹ Successivamente in data 22 settembre 2025, il Fondo H.I.G. Europe Middle Market II ha nominato Totem Holdings I, SCSp-RAIF (il "Fondo H.I.G.") quale società designata ad acquistarne i diritti e assumerne gli obblighi ai sensi del Patto Parasociale.

VITALE

ALA pari al corrispettivo per azione riconosciuto da Wing HoldCo a AIP Italia ed erano subordinati al perfezionamento del Closing.

In data 1 ottobre 2025, Wing HoldCo ha nominato Wing BidCo S.p.A. ("Wing BidCo" o l'"Offerente") quale società designata ad acquistarne i diritti e assumerne gli obblighi ai sensi dei contratti di compravendita sottoscritti con AIP Italia, Smart Capital S.p.A., Smart ALA S.r.l. e First SICAF S.p.A..

In data 21 ottobre 2025 - come riportato nel comunicato (il "Comunicato dell'Offerente") emesso ai sensi dell'art. 102, comma 1, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato (il "TUF") e dell'art. 37 del Regolamento adottato dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa ("CONSOB") con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il "Regolamento Emittenti") - si è perfezionato il Closing e, anche per effetto dell'esecuzione dei contratti con Smart Capital S.p.A., Smart ALA S.r.l. e First SICAF S.p.A., l'Offerente è venuto a detenere complessive n. 7.327.505 azioni di ALA, rappresentative dell'81,15% del capitale sociale dell'Emittente.

Conseguentemente, a esito del Closing si sono verificati i presupposti giuridici per la promozione, da parte dell'Offerente, di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria (l'"Offerta") avente a oggetto le azioni di ALA (le "Azioni") non detenute da Wing BidCo (le "Azioni Oggetto dell'Offerta") ai sensi dell'articolo 13 dello statuto sociale dell'Emittente e degli articoli 102 e seguenti del TUF.

Nell'ambito dell'Offerta, l'Offerente pagherà un corrispettivo pari a Euro 36,08 per ciascuna Azione portata in adesione (il "Corrispettivo")².

In data 27 ottobre 2025, l'Offerente ha depositato presso CONSOB il documento di offerta relativo all'Offerta (il "Documento di Offerta") ai sensi degli articoli 102 e seguenti del TUF e delle disposizioni di attuazione del Regolamento Emittenti.

In data 26 novembre 2025 CONSOB ha approvato il Documento di Offerta.

Vitale & Co. S.p.A. ("Vitale") è stata nominata dall'Amministratore Indipendente e dal Consiglio di Amministrazione di ALA quale *advisor* finanziario indipendente ai fini della redazione di un parere (il "Parere") in merito alla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo riconosciuto da Wing BidCo nell'ambito dell'Offerta. L'incarico a Vitale (l'"Incarico") è stato formalizzato in data 30 ottobre 2025 e si intende qui espressamente ed integralmente richiamato ai fini della disciplina dei termini e delle condizioni che regolano il rapporto in forza del quale è reso il presente Parere. In particolare, Vitale, in qualità di consulente finanziario dell'Amministratore Indipendente e del Consiglio di Amministrazione della Società in relazione all'Offerta, sarà remunerata per i servizi resi, remunerazione che sarà corrisposta successivamente alla consegna del Parere. Vitale, inoltre, potrà in futuro fornire servizi di consulenza finanziaria alla Società o all'Offerente per i quali potranno essere corrisposte ulteriori specifiche commissioni.

1 - Descrizione dell'Offerta

L'Offerta è una offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria, ai sensi degli articoli 102 e seguenti del TUF e ai sensi dell'articolo 13 dello statuto sociale dell'Emittente, avente a oggetto le Azioni Oggetto

² Il Corrispettivo coincide con il prezzo unitario *ex dividendo* pagato dall'Offerente per l'acquisto della Partecipazione Rilevante, così come rettificato ai sensi del contratto stipulato fra Wing HoldCo e AIP Italia, tenuto conto de: (i) l'assenza di *leakage* nel periodo di riferimento; e (y) l'importo della *ticking fee* maturata tra il 15 agosto 2025 (escluso) e la data del Closing (inclusa).

2

VITALE

dell'Offerta e finalizzata ad ottenere l'esclusione delle Azioni dalle negoziazioni sull'Euronext Growth Milan (il "Delisting").

Alla data del Parere, sulla base di quanto indicato nel Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Emittente è suddiviso in n. 9.030.000 Azioni prive dell'indicazione espressa del valore nominale, l'Emittente non detiene azioni proprie e l'azionariato risulta essere il seguente.

Azionista	Numero di Azioni	Percentuale di partecipazione al capitale sociale
Wing Bidco S.p.A.	8.117.970	89,90%
Flottante	912.030	10,10%
Totale	9.030.000	100,00%

Si segnala che il numero di Azioni detenute dall'Offerente si è incrementato rispetto alla quantità detenuta alla data del 21 ottobre 2025 a seguito di acquisti sul mercato nel frattempo effettuati dall'Offerente, aventi a oggetto complessive n. 790.465 Azioni, rappresentative dell'8,75% del capitale sociale dell'Emittente. Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, nessuno di tali acquisti è stato effettuato per un prezzo superiore al Corrispettivo.

Sono da considerarsi persone che agiscono di concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta (le "Persone che Agiscono di Concerto") i seguenti soggetti: Wing MidCo S.p.A., Wing HoldCo, il Fondo H.I.G., H.I.G. Global Capital Partners GP S.à r.l., H.I.G. Global Capital Partners GP Ltd., H.I.G. Advisors Holding LLC e H.I.G - GP II Inc., AIP Italia, Fulvio Scannapieco e Vittorio Genna.

L'Offerta ha ad oggetto massime n. 912.030 Azioni, pari alla totalità delle azioni emesse al netto delle Azioni già di titolarità dell'Offerente.

L'Offerente pagherà a ciascun azionista aderente all'Offerta il Corrispettivo. Il Corrispettivo tiene già conto del Dividendo 2025, il cui pagamento è già stato effettuato e non dovrà essere, quindi, scomputato dal Corrispettivo (che deve pertanto intendersi quale corrispettivo *ex dividendo*).

In caso di integrale adesione all'Offerta, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo, sarà pari a Euro 32.906.042,40 (l'"Esborso Massimo").

Considerando - unicamente a fini comparativi - anche l'importo del Dividendo 2025, il corrispettivo *cum dividendo* ("Corrispettivo Cum Dividendo 2025") - pari a Euro 36,83 per Azione - incorpora: (i) un premio pari all'1,18% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni alla data del 9 maggio 2025 (ultimo giorno di Borsa aperta antecedente la Data di Annuncio) (la "Data di Riferimento"), e (ii) un premio pari al 7,37%, 21,40%, 28,44% e 41,15% rispetto alla media aritmetica ponderata sui volumi dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni, rispettivamente in ciascuno dei 1 (uno), 3 (tre), 6 (sei) e 12 (dodici) mesi antecedenti la Data di Riferimento (inclusa).

2 – Motivazioni dell'Offerta

L'Offerta è finalizzata ad acquisire la totalità delle Azioni e ad ottenere il Delisting. Il Delisting si inscrive nell'ambito di un progetto di investimento dell'Offerente in ALA, diretto a contribuire alla crescita e alla valorizzazione di ALA nel medio-lungo periodo, e consentirebbe ad ALA di agire in un contesto e in una cornice giuridica caratterizzati da una maggiore flessibilità gestionale e organizzativa, con tempi di decisione e di esecuzione più rapidi e beneficiando altresì di una riduzione dei costi di gestione e di quotazione sul mercato.

VITALE

A esito dell'Offerta, l'Offerente intende sostenere l'attuale percorso di crescita di ALA - che potrà continuare a contare sulla visione e sull'apporto manageriale e strategico dei suoi fondatori, Fulvio Scannapieco e Vittorio Genna, e del *management team* - contribuendovi, quale azionista di controllo, mediante l'apporto ad ALA delle competenze ed esperienze maturate a livello internazionale e derivanti dal *track record* di investimenti.

Più in dettaglio, l'Offerente ritiene che: (i) le strategie di crescita di ALA possano essere più efficacemente perseguite da una società non quotata, che, come tale, possa beneficiare di una semplificazione dei processi decisionali e operativi; e (ii) il mantenimento della quotazione su Euronext Growth Milan allo stato non risponda a un apprezzabile interesse sociale di ALA, avuto anche riguardo al basso livello di flottante dell'Emittente e ai limitati volumi di scambio del titolo che ne hanno caratterizzato il recente andamento.

Pertanto, qualora l'Offerente venga a detenere, ad esito dell'Offerta, una partecipazione superiore al 90%, (computando nella partecipazione la partecipazione dell'Offerente e le Azioni acquistate dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta nel rispetto delle disposizioni di legge e regolamentari applicabili) l'Offerente darà esecuzione - al ricorrere dei relativi presupposti - all'adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dall'articolo 108, comma 2, del TUF e/o alla procedura congiunta per l'adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e l'esercizio del diritto di acquisto, ai sensi dell'articolo 111, comma 1, del TUF, con la conseguente esclusione delle Azioni dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan disposta da parte di Borsa Italiana.

Qualora, invece, ad esito dell'Offerta non si siano verificati i presupposti per il *Delisting*, il medesimo potrà essere conseguito mediante la fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente (società non quotata) o in altre società non quotate direttamente o indirettamente controllanti, o controllate da, l'Offerente (la "Fusione").

3 – Limitazioni e qualificazioni

Il presente Parere è reso da Vitale esclusivamente a beneficio dell'Amministratore Indipendente e del Consiglio di Amministrazione della Società in relazione all'Offerta, mentre non è rilasciato per conto - né a beneficio - degli azionisti della Società, dell'Offerente o di alcun altro soggetto.

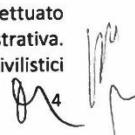
Inoltre, il Parere ha ad oggetto soltanto la congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo previsto ai sensi dell'Offerta e non valuta alcun altro aspetto od implicazione dell'Offerta, ivi compresa, a titolo esemplificativo e non esaustivo, qualsiasi problematica di natura contabile, legale, fiscale, regolamentare ovvero la struttura dell'Offerta.

Il Parere non costituisce una raccomandazione, né tantomeno deve essere inteso come tale, ad aderire all'Offerta o in relazione alle modalità ai sensi delle quali gli azionisti della Società dovrebbero votare ovvero agire in relazione all'Offerta.

Il Parere o parti dello stesso non possono, inoltre, essere riprodotti e/o divulgati, in qualsiasi forma, senza il preventivo assenso scritto di Vitale salvo che per adempiere a obblighi comunicativi di natura regolamentare ed in tal caso il Parere dovrà essere considerato nella sua interezza. I risultati delle analisi effettuate non possono in alcun modo essere considerati quali stime del valore economico e/o di mercato delle Azioni della Società in contesti e per finalità differenti da quelli del presente Parere, né possono essere considerati indicativi di valori realizzabili in altre operazioni straordinarie aventi ad oggetto le Azioni della Società, ovvero singoli beni o attività della stessa.

Si segnalano inoltre le ulteriori qualificazioni e limitazioni di seguito riassunte:

- (i) l'Incarico non prevede lo svolgimento di procedure di revisione contabile, né un esame dei controlli interni, né una procedura di *impairment* o altre procedure di verifica. Vitale, inoltre, non ha effettuato alcuna verifica o indagine di natura contabile, fiscale, legale, commerciale, industriale e amministrativa. Di conseguenza, Vitale non esprime alcun parere né alcuna forma di certificazione sui bilanci (civilistici)


4



e/o consolidati) dell'Emittente e/o su qualsiasi altra informazione finanziaria (attuale e prospettica) e/o sui controlli operativi o interni e/o su dati e aspetti di natura industriale della Società e del gruppo alla stessa facente capo (il "Gruppo");

- (ii) l'Icarico non comprende alcuna valutazione indipendente ed autonoma dei possibili valori di realizzo di attività o di sussistenza di rischi di esborso associati a passività, ancor solo potenziali, di pertinenza della Società e del Gruppo;
- (iii) ai fini della predisposizione del Parere, si è assunto che l'Offerta sarà realizzata in conformità e con i termini e le condizioni di cui al Documento di Offerta, senza modifiche di alcun termine sostanziale della stessa;
- (iv) le analisi effettuate sono state compiute in ipotesi di continuità aziendale della Società, nonché in ipotesi di condizioni "normali" di funzionamento della stessa (astraiendo quindi da eventi non ricorrenti e non previsti di gestione), con riferimento alla situazione in atto alla data del Parere. Allo stesso tempo, le analisi effettuate sono state compiute, oltre che sulla base del quadro normativo vigente e sulle altre condizioni generali di contesto prevalenti alla data di redazione del Parere, assumendo condizioni "normali" di funzionamento dei mercati finanziari (e prescindendo, fra l'altro, da specifiche considerazioni in relazione a potenziali impatti legati al conflitto fra Russia e Ucraina o ad altre tensioni internazionali, ivi incluse le tensioni politico-militari arabo-israeliane in Medio Oriente e fra Cina e Stati Uniti d'America);
- (v) per sua natura una valutazione non rappresenta una mera applicazione di criteri e di formule ma è il risultato di un processo complesso di analisi e di stime in cui sono riflessi anche elementi di soggettività e di incertezza. Non esistendo quindi un unico valore, è prassi presentare le conclusioni delle analisi all'interno di un intervallo di valori.

Quanto segue rappresenta un riassunto delle analisi economiche e finanziarie più rilevanti condotte da Vitale in relazione all'Icarico. Tale riassunto, tuttavia, non rappresenta in alcun modo una descrizione completa delle analisi condotte da Vitale. La predisposizione di una valutazione, infatti, è un processo articolato che comprende l'analisi di molteplici temi e l'utilizzo di tecniche di stima complesse.

Le conclusioni esposte nel presente Parere si fondano sul complesso delle indicazioni e valutazioni ivi in sintesi richiamate, oltre che sulle ulteriori analisi e considerazioni effettuate. In ogni caso, nessuna parte del Parere potrà essere utilizzata disgiuntamente dalle altre parti.

Infine, tenuto conto della natura e delle finalità del lavoro svolto e riassunto nel Parere, nulla di quanto esposto nel Parere stesso rappresenta, o può essere interpretato come, una previsione, né tanto meno una garanzia, circa l'esito dell'Offerta.

4 - Informazioni utilizzate

Nello svolgimento delle analisi propedeutiche alla formulazione del presente Parere, Vitale si è basata su informazioni pubblicamente disponibili nonché su talune informazioni e dati messi a disposizione dalla Società o dal management dell'Emittente (il "Management").

In particolare, per le sue analisi Vitale - in assenza di un piano economico-finanziario pluriennale reso disponibile dall'Emittente - ha fatto riferimento alle stime contenute nei più recenti *broker report* redatti dagli analisti di mercato che seguono il titolo ALA (le "Proiezioni").

Inoltre, nel contesto di colloqui avvenuti con il Management sono state discusse, fra l'altro, le aspettative di medio-lungo periodo oltre l'orizzonte delle Proiezioni, nonché alcune poste relative al cd. *bridge to equity*, utile per identificare il cd. *equity value* e pertanto la stima del valore per azione.

VITALE

Il Management ha confermato a Vitale la ragionevolezza delle Proiezioni e, inoltre, che non è stato omesso il riferimento ad alcun dato, riferimento o situazione che possa, anche solo potenzialmente, influenzare in modo significativo i dati e le informazioni forniti.

Si segnala, in ogni caso, che i dati prospettici sono per loro natura aleatori ed incerti in quanto sensibili, tra l'altro, al mutamento di variabili macroeconomiche, a fenomeni esogeni all'azienda, nonché basati anche su un insieme di assunzioni ipotetiche relative ad eventi futuri e ad azioni di organi amministrativi che non necessariamente si verificheranno.

In particolare, ai fini delle analisi effettuate si sono prese in considerazione, tra l'altro, le seguenti informazioni:

- *corporate presentation*, comunicati stampa, bilanci consolidati e presentazioni dei risultati del Gruppo presenti sul sito *internet* della Società nella sezione *Investor Relations*;
- il comunicato del 12 maggio 2025;
- il Comunicato dell'Offerente;
- i comunicati dell'Emittente successivi al comunicato del 12 maggio 2025;
- lo statuto dell'Emittente;
- il numero di Azioni emesse ed in circolazione alla data del Documento di Offerta;
- l'azionariato dell'Emittente;
- i *report* degli analisti di mercato che seguono il titolo ALA;
- i dati forniti dal Management in relazione al *bridge to equity* e ad ulteriori poste contabili;
- il Documento di Offerta;
- le informazioni pubbliche relative ad un campione di società quotate operanti nel settore della produzione e/o distribuzione di cd. *Class C component* e, l'andamento dei prezzi di borsa dei titoli di tali società nonché le stime sui risultati futuri elaborate dagli analisti di mercato come riportate dalla banca dati Factset;
- i documenti pubblicati sul sito CONSOB relativi a talune precedenti offerte pubbliche d'acquisto volontarie e obbligatorie promosse in Italia a partire dall'anno 2023;
- tutte le altre informazioni pubblicamente disponibili ritenute rilevanti ai fini delle analisi e dell'applicazione delle metodologie di valutazione adottate.

Durante tutto lo svolgimento dell'Incarico, Vitale ha confidato sulla veridicità, accuratezza e completezza delle informazioni indicate in precedenza. Inoltre, in coerenza con la prassi e con i termini dell'Incarico, Vitale non ha svolto alcuna *due diligence* o altra verifica autonoma in merito all'attendibilità di tali informazioni, né ha verificato la validità dei rapporti giuridici sottesi all'attività svolta dalla Società ed in base ai quali sono state elaborate le informazioni acquisite. Pertanto, Vitale non assume alcuna responsabilità in relazione ai dati ed alle informazioni impiegati ai fini della predisposizione delle stime effettuate, né con riferimento alla loro veridicità, accuratezza o completezza, né con riferimento alle eventuali conseguenze in capo a soggetti che abbiano fatto affidamento su qualsiasi affermazione, conclusione od opinione contenuta nel presente Parere e basata su tali dati ed informazioni. Le analisi effettuate da Vitale potrebbero condurre a risultati diversi qualora le informazioni ricevute dovessero risultare incorrecte od incomplete.

In relazione a quanto sopra indicato, nulla di quanto riportato nel presente Parere potrà in ogni caso essere considerato una garanzia o un'indicazione circa i risultati prospettici dell'Emittente (siano essi di natura economica, patrimoniale, finanziaria o di qualsiasi altra natura) e/o circa l'esito dell'Offerta.

5 - Metodologie valutative utilizzate ed analisi effettuate

Vitale ha effettuato la valutazione del Gruppo sulla base delle informazioni ricevute, utilizzando metodologie comunemente impiegate nella migliore prassi valutativa nazionale ed internazionale in ipotesi di continuità gestionale (cd. *going concern*) e adottando una prospettiva cd. *stand alone* di ALA.



VITALE

In particolare, sono state utilizzate le seguenti metodologie valutative: (i) metodologia dei flussi di cassa operativi attualizzati, cd. *Unlevered Discounted Cash Flow ("DCF")* e (ii) metodologia dei Multipli di Borsa di società quotate operanti nel settore della produzione e/o distribuzione di *Class C component*. Sono stati inoltre analizzati: (i) i cd. *target price* desumibili dalle più recenti ricerche antecedenti la Data di Riferimento degli analisti finanziari che seguono il titolo ALA, (ii) gli andamenti dei prezzi di Borsa dell'Emittente in diversi periodi temporali antecedenti la Data di Riferimento (inclusa), e (iii) i premi pagati nell'ambito delle offerte pubbliche di acquisto volontarie con cambio di controllo delle società *target* e offerte pubbliche di acquisto obbligatorie promosse in Italia a partire dal 2023.

Non è stata utilizzata la metodologia delle transazioni precedenti in quanto il prezzo concordato in ciascuna operazione è significativamente influenzato dai termini, dalla struttura e dalle condizioni specifiche concordate dalle parti coinvolte nell'operazione, nonché dalle caratteristiche dell'attività e dalle condizioni macroeconomiche e di contesto prevalenti al momento della realizzazione di ciascuna operazione.

La seguente descrizione sintetica delle metodologie utilizzate e delle analisi condotte non deve essere considerata, né rappresenta, una descrizione esaustiva di tutti gli approfondimenti svolti in relazione al Parere.

METODOLOGIE VALUTATIVE

DCF

Con l'applicazione del DCF si determina il valore del capitale economico di una società scontando i flussi di cassa cd. *unlevered* prospettici di detta società ad un dato costo medio ponderato del capitale ("WACC"), al netto della posizione finanziaria netta e dei cd. *debt-like items*.

La valutazione è stata effettuata partendo dall'analisi dei flussi di cassa operativi del Gruppo così come desunti dalle Proiezioni.

I principali parametri valutativi utilizzati ai fini della valutazione sono:

- un WACC, calcolato sulla base della metodologia del *Capital Asset Pricing Model*, compreso fra il 9,6% ed il 10,6%;
- un tasso di crescita di lungo periodo ("g") compreso fra il 1,5% ed il 2,5%.

Si segnala che l'applicazione della metodologia DCF conduce a valori che sono in larga parte riferibili al cd. *terminal value* (ovvero il valore attuale dei flussi di cassa operativi generati dell'azienda oltre l'orizzonte temporale esplicito delle Proiezioni), il quale è significativamente influenzato dalle assunzioni fatte in relazione al flusso di cassa normalizzato ed al tasso di crescita di lungo periodo g.

Multipli di Borsa

La valutazione è stata effettuata applicando i multipli *Enterprise Value/Ebitda* 2025, 2026 e 2027 di società quotate operanti nel settore della produzione e/o distribuzione di *Class C component* ai corrispondenti valori di *Ebitda* delle Proiezioni (tenendo conto anche delle poste di *bridge to equity*). I multipli sono stati calcolati sulla base dei prezzi di mercato medi degli ultimi 3 mesi a partire dalla data del 26 novembre 2025 delle società quotate selezionate.

Si sottolinea che la metodologia dei Multipli di Borsa presenta diverse limitazioni sia di carattere generale connesse alla natura sintetica ed empirica della stessa, che in particolare con specifico riferimento al caso in esame in ragione delle significative differenze fra le società individuate ed ALA in termini di dimensione, modello di *business*, categorie di prodotto, mercati di sbocco, posizionamento competitivo e geografie di presenza.



VITALE**ANALISI****Target price delle ricerche degli analisti finanziari (Target Price)**

Sono stati considerati i *target price* indicati nelle più recenti ricerche degli analisti finanziari che seguono il titolo ALA pubblicate antecedentemente la Data di Riferimento rettificati, ai fini di comparazione con il Corrispettivo, per tener conto del Dividendo 2025.

Andamento dei prezzi di Borsa del titolo ALA (Prezzi di Borsa)

L'analisi fa riferimento all'andamento delle medie aritmetiche ponderate per i volumi dei prezzi ufficiali di Borsa del titolo ALA a 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi antecedenti la Data di Riferimento (inclusa) rettificati, ai fini di comparazione con il Corrispettivo, per tener conto del Dividendo 2025.

Premi pagati in precedenti offerte pubbliche di acquisto (Premi OPA)

Si sono analizzati i premi impliciti riconosciuti in precedenti offerte pubbliche d'acquisto volontarie e obbligatorie promosse in Italia a partire dall'anno 2023 e fino al 26 novembre 2025. I premi delle singole offerte sono stati calcolati rispetto alle medie aritmetiche ponderate per i volumi dei prezzi ufficiali di Borsa registrati dai titoli delle società oggetto delle offerte nel mese, nei 3 mesi, nei 6 mesi e nei 12 mesi antecedenti la data di annuncio dell'operazione e applicati ai corrispondenti prezzi ufficiali di Borsa del titolo ALA, rettificati, ai fini di comparazione con il Corrispettivo, per tener conto del Dividendo 2025.

Si segnala che, ai fini della comparabilità con l'Offerta, sono state considerate unicamente le offerte pubbliche d'acquisto obbligatorie e quelle volontarie che hanno comportato o potrebbero comportare un cambio di controllo delle società *target* (sempre con corrispettivo per cassa).

Si segnala altresì che i premi pagati in precedenti offerte pubbliche di acquisto volontarie e obbligatorie sono strettamente correlati alle condizioni specifiche di ciascuna offerta nonché alle condizioni macroeconomiche e di contesto esistenti al momento del lancio di ogni singola operazione.

Sintesi dei risultati ottenuti

Nella tabella seguente si riportano i valori per azione di ALA come risultanti dall'applicazione delle metodologie valutative utilizzate e dalle analisi effettuate.

Metodologie / Analisi	Valore per azione (in Euro)	
	Minimo	Massimo
Metodologie valutative		
DCF	32,6	42,1
Multipli di Borsa	24,6	52,8
Analisi		
Target Price	36,8	39,3
Prezzi di Borsa	25,3	33,6
Premi OPA	32,7	41,0





Le valutazioni contenute nel presente Parere sono riferite alle condizioni di mercato ed economiche valutabili sino alla data del 27 novembre 2025. Vitale 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 effettuata. Il Parere è riferito alle condizioni economiche e di mercato attualmente esistenti ed ogni evoluzione successiva che dovesse verificarsi non comporterà a carico di Vitale alcun obbligo di aggiornare, rivedere o riemettere il Parere.

6 - Conclusioni

Alla luce di quanto precede, sulla base dei dati e informazioni ricevuti ed impiegati ai fini delle valutazioni e delle analisi effettuate, con le limitazioni e qualificazioni in precedenza enunciate, si ritiene che alla data del presente Parere il Corrispettivo, pari ad Euro 36,08 per Azione, sia da ritenersi congruo da un punto di vista finanziario.

Distinti saluti.

VITALE & CO. S.p.A.

Two handwritten signatures are present. The first signature, "Giuseppe Marzulli", is written above the second, "Mario B.". Both signatures are in black ink on a white background.

N. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE

Il Documento di Offerta e i documenti indicati nei Paragrafi N.1 e N.2 sono a disposizione del pubblico per la consultazione presso:

- la sede legale dell'Offerente in Milano (MI), Via Fabio Filzi n. 25/A;
- gli uffici di Equita SIM S.p.A., Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, in Milano (MI), Via Filippo Turati n. 9;
- la sede legale dell'Emittente in Napoli (NA), John Fitzgerald Kennedy n. 54; e
- il sito *internet* dell'Emittente, all'indirizzo www.alacorporation.com.

N.1 DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERENTE

- Statuto e atto costitutivo dell'Offerente.

N.2 DOCUMENTI RELATIVI ALL'EMITTENTE

- Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2024; e
- Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2025.

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 di propria conoscenza, i dati contenuti nel presente Documento di Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

Wing BidCo S.p.A.



Nome: Stefano Giambelli

Carica: Presidente del Consiglio di Amministrazione