

AS ROMA S.P.A.



**DOCUMENTO INFORMATIVO RELATIVO AD OPERAZIONI DI MAGGIORE RILEVANZA CON
PARTI CORRELATE**

*(Redatto ai sensi dell'art. 5 del Regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12
marzo 2010, come successivamente modificato e integrato)*

6 ottobre 2020

*Il presente Documento Informativo è a disposizione del pubblico presso la sede sociale di AS Roma
S.p.A. in Roma, Piazzale Dino Viola n. 1 e sul sito internet di AS Roma S.p.A. (www.asroma.it)*

INDICE

PREMESSA	3
1 AVVERTENZE.....	5
1.1 Rischi connessi ai potenziali conflitti di interesse derivanti dalle operazioni con parti correlate	5
2 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE	6
2.1 Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Operazione	6
2.2 Indicazione delle parti correlate con cui l'Operazione è stata posta in essere, della natura della correlazione e della natura e della portata degli interessi di tali parti nell'operazione	6
2.3 Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza per AS Roma	7
2.4 Modalità di determinazione del corrispettivo e valutazioni circa la sua congruità.....	8
2.5 Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'Operazione.....	8
2.6 Incidenza dell'operazione sui compensi dei componenti degli organi di amministrazione di AS Roma e/o di società da quest'ultima controllate	8
2.7 Eventuali componenti degli organi di amministrazione e di controllo, direttori generali e dirigenti di AS Roma coinvolti nell'Operazione	8
2.8 Descrizione della procedura di approvazione dell'Operazione.....	9
2.9 Se la rilevanza dell'operazione deriva dal cumulo, ai sensi dell'articolo 5, comma 2, di più operazioni compiute nel corso dell'esercizio con una stessa parte correlata, o con soggetti correlati sia a quest'ultima sia alla società, le informazioni indicate nei precedenti punti devono essere fornite con riferimento a tutte le predette operazioni 10	
ALLEGATO	11

PREMESSA

Il presente documento informativo (il "**Documento Informativo**") è stato predisposto da AS Roma S.p.A. ("**AS Roma**" o la "**Società**") ai sensi dell'art. 5 e dell'Allegato 4 del Regolamento Consob approvato con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato (il "**Regolamento Parti Correlate**"), al fine di illustrare la operazione avente ad oggetto la sottoscrizione ed esecuzione dei seguenti accordi contrattuali approvati dal Consiglio di Amministrazione di AS Roma del 29 settembre 2020 e sottoscritti in pari data (l' "**Operazione**"):

- (a) un contratto di finanziamento soci tra NEEP Roma Holding S.p.A. ("**NEEP**") e AS Roma, per un importo pari a circa Euro 14,6 milioni (il "**Contratto di Finanziamento Soci**"), a termini e condizioni di seguito indicati; e
- (b) un accordo per il rimborso parziale anticipato – per un ammontare pari all'importo del finanziamento soci messo a disposizione da parte di NEEP a favore di AS Roma ai sensi del punto (a) che subito precede – del finanziamento *intercompany* concesso da ASR Media and Sponsorship S.p.A. ("**ASR Media**") ad AS Roma in data 22 giugno 2017 e successivamente modificato in data 8 agosto 2019 (l' "**Accordo di Rimborso Anticipato Parziale**" e, congiuntamente al Contratto di Finanziamento Soci, i "**Contratti**"), ai sensi del quale le medesime parti si sono date reciprocamente atto dell'intervenuta compensazione, per pari importi, dei rispettivi crediti *intercompany*.

L'Operazione vede coinvolta, indirettamente, Romulus and Remus Investments LLC ("**RRI**"), che è il socio unico di NEEP che al contempo esercita attività di direzione e coordinamento sulla Società, tenuto conto che le somme oggetto di finanziamento soci da NEEP alla Società derivano da versamenti in conto capitale effettuati da Romulus and Remus Investments LLC in favore di NEEP medesima.

Ai sensi dell'Allegato 1 del Regolamento Parti Correlate e della procedura con operazioni con parti correlate adottata da AS Roma ("**Procedura**"), sia NEEP sia RRI sono parti correlate di AS ROMA. Ciò in quanto

- RRI controlla AS Roma ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1, del codice civile, in quanto detiene: (i) direttamente, circa il 3,3% del capitale sociale di AS Roma e (ii) indirettamente, per il tramite di NEEP, circa l'83,3% del capitale sociale della Società. Inoltre, RRI esercita attività di direzione e coordinamento sulla Società;
- RRI è controllata direttamente da Romulus and Remus Holdings LLC, una società a responsabilità limitata del Delaware, che detiene il 100% del capitale sociale di RRI. Romulus and Remus Holdings LLC è a sua volta partecipata al 99% dal Sig. Thomas Dan Friedkin e all'1% da Quantum Investment Holdings, Inc., una società per azioni (corporation) del Delaware. Il sig. Thomas Dan Friedkin detiene il 100% del capitale sociale di Quantum Investment Holdings, Inc. Il sig. Thomas Dan Friedkin è altresì Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società.

L'Operazione si qualifica come un'operazione "di maggiore rilevanza" tra parti correlate ai sensi dell'art. 3.15 della Procedura, in quanto il rapporto tra il controvalore dell'Operazione e la capitalizzazione di AS Roma rilevata alla chiusura dell'ultimo giorno di mercato aperto compreso nel periodo di riferimento del più recente documento contabile periodico pubblicato (i.e. al 31 marzo 2020) risulta superiore al 5%.

Con riferimento al contesto nel quale si inserisce l'Operazione, giova ricordare in questa sede che:

- in data 5 agosto 2020, AS Roma SPV LLC ha comunicato al mercato la sottoscrizione con The Friedkin Group, Inc. di un accordo preliminare vincolante di compravendita avente ad oggetto, tra l'altro, l'acquisizione, diretta e indiretta, della partecipazione di maggioranza in A.S. Roma,

pari a circa l'86,6% del capitale sociale della Società;

- in data 14 agosto 2020 The Friedkin Group, Inc. ha designato RRI quale società acquirente la predetta partecipazione di maggioranza;
- la suddetta acquisizione si è perfezionata in data 17 agosto 2020 e, per effetto di tale acquisizione:
 - (a) RRI è venuta a detenere: (i) direttamente, circa il 3,3% del capitale sociale di AS Roma e (ii) indirettamente, per il tramite di NEEP, circa l'83,3% del capitale sociale di AS Roma;
 - (b) RRI ha avviato, ai sensi e per gli effetti degli artt. 102, 106, comma 1, e 109 del TUF, un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria sulle rimanenti azioni di AS Roma, pari a circa il 13,4% del capitale sociale, finalizzata al *delisting* della Società;
 - (c) ai sensi del regolamento del prestito obbligazionario denominato "*Euro 275,000,000 5.125% senior secured notes due 2024*" (le "**Obbligazioni**") emesso in favore di investitori qualificati, in data 8 agosto 2019, da ASR Media si è verificata una ipotesi di cambio di controllo, il quale, ai sensi del regolamento delle Obbligazioni, avrebbe comportato l'obbligo in capo ad ASR Media di riacquistare anticipatamente le Obbligazioni stesse per un importo pari al 101% del loro valore nominale, oltre agli interessi maturati e non ancora corrisposti ed eventuali ulteriori somme, se dovute;
 - (d) in data 2 settembre 2020, ASR Media ha promosso una *consent solicitation* nei confronti degli obbligazionisti volta ad ottenere un *waiver* alle clausole di cambio di controllo e l'approvazione di alcune connesse proposte di rinuncia e modifica di talune previsioni del regolamento delle Obbligazioni (le "**Proposte di Rinuncia e Modifica**"), come descritto in dettaglio nel *consent solicitation statement* del 2 settembre 2020 (il "**Consent Solicitation Statement**"). Al fine di incentivare gli obbligazionisti a votare in favore delle Proposte di Rinuncia e Modifica nell'Assemblea degli obbligazionisti convocata per il 17 settembre 2020, è stato previsto il pagamento di un importo pari al 4,50 per cento del controvalore complessivo nominale delle Obbligazioni ("**Consent Payment**") in favore degli obbligazionisti che avessero votato a favore delle suddette Proposte di Rinuncia e Modifica;
 - (e) il 17 settembre 2020, l'assemblea degli obbligazionisti di ASR Media ha approvato le Proposte di Rinuncia e Modifica con il voto favorevole di tanti obbligazionisti che rappresentavano circa il 93,77% dell'importo nominale totale delle Obbligazioni emesse e non ancora estinte;
 - (f) in data 24 settembre 2020, gli obbligazionisti che hanno votato a favore della suddetta delibera, secondo le modalità previste nel *Consent Solicitation Statement*, hanno ricevuto il relativo *Consent Payment*, per complessivi Euro 11,6 milioni circa;
 - (g) in linea con quanto indicato nel *Consent Solicitation Statement*, per non gravare sulla liquidità di ASR Media, RRI ha anticipato il pagamento del *Consent Payment* agli obbligazionisti, oltre che il pagamento di ulteriori spese connesse alla *consent solicitation*, per un importo complessivo di circa Euro 14,6 milioni.

Premesso quanto sopra, la finalità dell'Operazione è quella di dare certezza ed evidenza, da un punto di vista giuridico e contabile, ai flussi finanziari erogati, nel contesto della predetta *consent solicitation*, da RRI in favore - in ultima analisi - di ASR Media.

* * *

1 AVVERTENZE

1.1 Rischi connessi ai potenziali conflitti di interesse derivanti dalle operazioni con parti correlate

Come sopra indicato, ai sensi dell'Allegato 1 del Regolamento Parti Correlate e della procedura con operazioni con parti correlate adottata da AS Roma (la "Procedura"), sia NEEP sia RRI sono parti correlate di AS ROMA. Ciò in quanto

- RRI controlla AS Roma ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1, del codice civile, in quanto detiene: (i) direttamente, circa il 3,3% del capitale sociale di AS Roma e (ii) indirettamente, per il tramite di NEEP, circa l'83,3% del capitale sociale della Società. Inoltre, RRI esercita attività di direzione e coordinamento sulla Società;
- RRI è controllata direttamente da Romulus and Remus Holdings LLC, una società a responsabilità limitata del Delaware, che detiene il 100% del capitale sociale di RRI. Romulus and Remus Holdings LLC è a sua volta partecipata al 99% dal Sig. Thomas Dan Friedkin e all'1% da Quantum Investment Holdings, Inc., una società per azioni (corporation) del Delaware. Il sig. Thomas Dan Friedkin detiene il 100% del capitale sociale di Quantum Investment Holdings, Inc. Il sig. Thomas Dan Friedkin è altresì Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società.

L'Operazione integra un'operazione con parti correlate "di maggiore rilevanza", ai sensi e per gli effetti del Regolamento Parti Correlate e della Procedura. In attuazione della Procedura, pertanto, il Comitato per Controllo Interno e la Gestione dei Rischi di AS Roma, avente anche funzioni per le operazioni con parti correlate (il "Comitato"), è stato chiamato ad esprimere, e in data 29 settembre 2020 ha espresso – all'unanimità – parere favorevole sull'interesse di AS Roma al compimento dell'Operazione nonché sulla convenienza e correttezza procedimentale e sostanziale delle relative condizioni (il "Parere", accluso al presente Documento Informativo). Per maggiori dettagli sulla procedura espletata, si rinvia al successivo Paragrafo 2.8.

I componenti del Consiglio di Amministrazione di AS Roma in carica alla data di approvazione dell'Operazione e alla data del Documento Informativo sono: Thomas Dan Friedkin (Presidente del Cda e del Comitato Esecutivo), Ryan Patrick Friedkin (Vice-Presidente del Cda e del Comitato Esecutivo), Guido Fienga (Amministratore Delegato e membro del Comitato Esecutivo), Marcus Arthur Watts (membro del Comitato Esecutivo) and Eric Felen Williamson III (membro del Comitato Esecutivo), Analaura Moreira-Dunkel, Benedetta Navarra (indipendente), Mirella Pellegrini (indipendente) e Ines Gandini (indipendente). Il Comitato è composto dai seguenti amministratori indipendenti: Benedetta Navarra (Presidente), Mirella Pellegrini e Ines Gandini.

Si rileva inoltre che:

- il Presidente Thomas Dan Friedkin è la persona al vertice della catena di controllo della Società in quanto detiene (i) tramite Romulus and Remus Holdings LLC e Quantum Investments Holdings Inc., il 100% del capitale sociale di RRI (società che controlla AS Roma ed esercita attività di direzione e coordinamento sulla stessa) e (ii) tramite RRI, il 100% del capitale sociale di NEEP; e
- Ryan Patrick Friedkin è un dirigente apicale all'interno del The Friedkin Group, Inc. (che è la società che ha designato RRI quale acquirente dell'intero capitale sociale del socio di controllo diretto NEEP e del 3,3% del capitale sociale della Società), ed è il Presidente del Consiglio di Amministrazione del socio di controllo diretto NEEP;
- Analaura Moreira Dunkel è un dirigente apicale all'interno del The Friedkin Group, Inc. ed è anche Tesoriere di RRI; e

- Marcus Arthur Watts ed Eric Felen Williamson III sono dirigenti apicali all'interno del The Friedkin Group, Inc. e anche amministratori del socio di controllo diretto NEEP.

Nella deliberazione con cui, in data 29 settembre 2020, il Consiglio di Amministrazione di AS Roma ha approvato l'Operazione il Presidente Thomas Dan Friedkin e i Consiglieri Ryan Patrick Friedkin, Analaura Moreira Dunkel, Marcus Arthur Watts ed Eric Felen Williamson III hanno dichiarato di essere portatori di un interesse ai sensi e per gli effetti dell'art. 2391 cod. civ., in ragione delle circostanze sopra esposte.

L'Operazione è posta in essere tra parti correlate e non espone AS Roma a particolari rischi connessi a potenziali conflitti di interesse diversi da quelli tipicamente inerenti operazioni con parti correlate.

* * *

2 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

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

Sotto il profilo contrattuale, l'Operazione è disciplinata dai predetti Contratti, in merito ai quali si segnala quanto segue:

- il Contratto di Finanziamento Soci contiene termini e condizioni sostanzialmente in linea con i precedenti finanziamenti soci concessi da NEEP alla Società e, più in particolare, prevede che il finanziamento sia infruttifero, e venga convertito in futuro in aumento di capitale della Società. Solo ove per qualsivoglia motivo non sia stato convertito in capitale sociale, il relativo rimborso è previsto intervenga entro il quinto anno dalla data di sottoscrizione del medesimo Contratto di Finanziamento Soci, il quale non contiene impegni, vincoli o costi tipici di finanziamenti bancari, risultando, pertanto, particolarmente vantaggioso per la Società stessa e quindi nel suo pieno interesse; e
- l'Accordo di Rimborso Anticipato Parziale prevede che la Società imputi, a propria volta, a rimborso anticipato parziale del finanziamento *intercompany* in essere con ASR Media, gli importi oggetto del finanziamento soci ricevuto da NEEP ai sensi del precedente alinea, riducendo, pertanto, la relativa esposizione debitoria, come in essere alla data di approvazione dell'Operazione.

2.2 Indicazione delle parti correlate con cui l'Operazione è stata posta in essere, della natura della correlazione e della natura e della portata degli interessi di tali parti nell'Operazione

Come indicato nella Premessa, alla data di pubblicazione del Documento Informativo, le parti correlate coinvolte nell'Operazione, ai sensi dell'art. 3.1, lett. a) e f) della Procedura, sono:

- NEEP, in quanto controllante diretta di AS Roma;
- RRI, in quanto società che controlla, direttamente e tramite NEEP, AS Roma (sulla quale esercita altresì attività di direzione e coordinamento), nonché controllata indirettamente dal Sig. Thomas Dan Friedkin, Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società.

Inoltre, l'Operazione si qualifica come un'operazione "di maggiore rilevanza" tra parti correlate ai sensi dell'art. 3.15 della Procedura, in quanto il rapporto tra il controvalore dell'Operazione e la capitalizzazione di AS Roma rilevata alla chiusura dell'ultimo giorno di mercato aperto compreso nel

periodo di riferimento del più recente documento contabile periodico pubblicato (i.e. al 31 marzo 2020) risulta superiore al 5%.

Le attività relative alla determinazione degli elementi giuridici ed economici dell'Operazione sono state pertanto effettuate nel rispetto della disciplina in materia di operazioni con parti correlate. In particolare, il Comitato di AS Roma, in data 29 settembre 2020 ha espresso il proprio Parere favorevole sull'interesse di AS Roma al compimento dell'Operazione nonché sulla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni. Per ulteriori informazioni, vedasi il Parere. Per maggiori dettagli sulla procedura espletata si rimanda a quanto indicato nel successivo Paragrafo 2.8 del Documento Informativo.

Quanto alla composizione del Consiglio di Amministrazione della Società si rimanda al Paragrafo 1.1 del presente Documento Informativo.

2.3 Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza per AS Roma

Come indicato in Premessa, la liquidità messa a disposizione da RRI ha consentito alla ASR Media di adempiere tempestivamente agli obblighi di pagamento nei confronti degli obbligazionisti derivanti dall'operazione di *consent solicitation*, evitando così di dovere incorrere nell'obbligo di riacquisto delle Obbligazioni per effetto del cambio di controllo (che avrebbe comportato un esborso complessivo massimo potenziale di Euro 326,5 milioni, assumendo che il 100% degli obbligazionisti avrebbe chiesto il riacquisto delle rispettive Obbligazioni al 101%).

Ciò premesso, l'Operazione consente di dare certezza ed evidenza, da un punto di vista giuridico e contabile, ai flussi finanziari erogati da RRI in favore – in ultima analisi – di ASR Media nell'ambito della *consent solicitation*, essendo previsto, nel pieno interesse del gruppo facente capo a AS Roma, che il finanziamento soci concesso da NEEP a AS Roma (a valere sulle medesime risorse finanziarie messe a disposizione da parte di RRI) sia convertito in futuro in aumento di capitale della Società o, in via residuale (ove non convertito in capitale sociale per qualsivoglia motivo) sia rimborsato entro il quinto anno dalla data di sottoscrizione del Contratto di Finanziamento Soci.

Inoltre, ai sensi dei Contratti, le somme ricevute da AS Roma e a sua volta utilizzate per il *funding* di ASR Media sono state utilizzate a parziale estinzione del credito vantato da ASR Media nei confronti della Società ai sensi dell'“*intercompany loan agreement*” sottoscritto in data 22 giugno 2017 e successivamente modificato in data 8 agosto 2019 tra ASR Media, in qualità di parte finanziatrice, e AS Roma, in qualità di beneficiaria. A tale riguardo, si precisa che il predetto finanziamento infragruppo è stato concesso da ASR Media alla Società per massimi Euro 85.883.850,65 e, al 31 Agosto 2020, presentava un saldo pari a Euro 75.138.360. Inoltre, il predetto “*intercompany loan agreement*” prevede l'applicazione di un tasso di interesse fisso pari al 5,125%, corrispondente a quello corrisposto ai sensi delle Obbligazioni, nonché l'obbligo di rimborso del finanziamento entro il 1° agosto 2025, data che ricorre un anno dopo la scadenza delle Obbligazioni stesse.

Sotto il profilo della convenienza dell'Operazione, si rileva che:

- la sottoscrizione dei Contratti ha consentito alla Società e alla controllata ASR Media di beneficiare della liquidità messa a disposizione da NEEP (e, indirettamente, da RRI) a titolo gratuito e, dunque, a condizioni evidentemente più convenienti rispetto a quelle rinvenibili nel mercato del credito;
- a differenza dei contratti di finanziamento normalmente negoziati sul mercato con gli istituti di credito, i Contratti non prevedono *covenants*, ipotesi di decadenza dal beneficio del termine, clausole di *cross default* o impegni la cui violazione o la cui attivazione potrebbe comportare la

risoluzione del contratto e l'obbligo di rimborso anticipato, con impatti negativi significativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale della Società; e

- dal punto di vista patrimoniale, per AS Roma la provvista ricevuta da NEEP è destinata alla sottoscrizione di futuri aumenti di capitale della Società a valere sulla porzione degli stessi di competenza di NEEP medesima mentre, dal punto di vista dei rapporti fra la Società e la sua controllata ASR Media, consente la riduzione dell'indebitamento *intercompany*.

2.4 Modalità di determinazione del corrispettivo e valutazioni circa la sua congruità

L'Operazione consiste (i) nella conclusione di un contratto di finanziamento infruttifero con l'azionista di maggioranza NEEP con termine quinquennale per il relativo rimborso, per l'ipotesi in cui entro tale termine quinquennale NEEP non abbia convertito in capitale della Società il finanziamento erogato in esecuzione del Contratto di Finanziamento Soci; e (ii) nella conclusione di un accordo volto a rimborsare un finanziamento *intercompany* erogato da ASR Media in favore di AS Roma.

L'Operazione non comporta il pagamento di interessi né altra forma di corrispettivo da parte della Società o di ASR Media. Non sono previste penali.

In ragione di quanto precede, l'Emittente ritiene che l'Operazione sia stata conclusa a condizioni più vantaggiose di quelle rinvenibili nel mercato creditizio.

2.5 Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'Operazione

Il presente Documento Informativo è stato predisposto ai sensi e per gli effetti dell'articolo 5 e dell'Allegato 4 del Regolamento Parti Correlate, che prevede l'obbligo di pubblicazione di un documento informativo qualora siano concluse operazioni di maggiore rilevanza.

L'Operazione non genera costi in quanto il Contratto di Finanziamento Soci costituisce un finanziamento infruttifero di interessi.

Dal punto di vista patrimoniale, per AS Roma la provvista ricevuta da NEEP è destinata alla sottoscrizione di futuri aumenti di capitale della Società a valere sulla porzione degli stessi di competenza di NEEP medesima.

2.6 Incidenza dell'Operazione sui compensi dei componenti degli organi di amministrazione di AS Roma e/o di società controllate da AS Roma

L'Operazione non comporta alcuna variazione dei compensi dei componenti dell'organo di amministrazione di AS Roma né di alcuna delle società dalla stessa controllate.

2.7 Eventuali componenti degli organi di amministrazione e di controllo, direttori generali e dirigenti di AS Roma coinvolti nell'Operazione

L'Operazione non vede direttamente coinvolti, quali parti correlate, componenti del Consiglio di Amministrazione, membri del Collegio Sindacale, direttori generali e/o dirigenti di AS Roma, fermo

restando che - come quanto già osservato nel precedente paragrafo 1.1 (al quale si rinvia) - l'Operazione vedrebbe coinvolta RRI, che è indirettamente controllata dal Presidente del Consiglio di Amministrazione Thomas Dan Friedkin.

2.8 Descrizione della procedura di approvazione dell'Operazione

L'Operazione è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione di AS Roma in data 29 settembre 2020, previo parere favorevole - espresso in pari data - del Comitato sull'interesse delle Società al compimento dell'Operazione nonché sulla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni.

In particolare, alla riunione del Comitato del 29 settembre 2020 erano presenti tutti i membri del Comitato - Benedetta Navarra (Presidente) e i consiglieri indipendenti Mirella Pellegrini e Dr.ssa Ines Gandini - nonché il Presidente del Collegio Sindacale, Dr.ssa Claudia Cattani e il sindaco effettivo Dott. Massimo Gambini, avendo invece giustificato la propria assenza il sindaco effettivo Dott. Pietro Mastrapasqua. In tale occasione, il Comitato ha ricevuto un'informativa completa sull'Operazione e sulla relativa documentazione contrattuale, ha potuto esaminare le bozze dei Contratti e richiedere informazioni nonché formulare osservazioni alle competenti funzioni aziendali. Inoltre, nella medesima riunione, il Comitato, tenuto conto che l'Operazione non prevede il pagamento di interessi né altra forma di corrispettivo, ha ritenuto non necessario avvalersi del supporto di un *advisor* finanziario. Il Comitato ha approvato il Parere all'unanimità dei suoi membri.

Il Consiglio di Amministrazione del 29 settembre 2020, preso atto del parere favorevole del Comitato, ha approvato all'unanimità l'Operazione. Alla richiamata adunanza del Consiglio di Amministrazione di AS Roma hanno espresso voto favorevole tutti i consiglieri presenti e votanti: Thomas Dan Friedkin (Presidente del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo), Ryan Patrick Friedkin (Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo), Guido Fienga (Amministratore Delegato e membro del Comitato Esecutivo), Marcus Arthur Watts (membro del Comitato Esecutivo), Eric Felen Williamson III (membro del Comitato Esecutivo), Analaura Moreira-Dunkel, Benedetta Navarra (consigliere indipendente), Mirella Pellegrini (consigliere indipendente) e Ines Gandini (consigliere indipendente). Erano altresì presenti il Presidente del Collegio Sindacale, Dr.ssa Claudia Cattani e il sindaco effettivo Dott. Massimo Gambini. Ha giustificato la propria assenza il sindaco effettivo Dott. Pietro Mastrapasqua.

Nella predetta riunione del 29 settembre 2020 il Presidente Thomas Dan Friedkin e i Consiglieri Ryan Patrick Friedkin, Analaura Moreira Dunkel, Marcus Arthur Watts ed Eric Felen Williamson III hanno dichiarato di essere portatori di un interesse ai sensi e per gli effetti dell'art. 2391 cod. civ., in ragione delle seguenti circostanze:

- il Presidente Thomas Dan Friedkin è la persona al vertice della catena di controllo della Società in quanto detiene (i) tramite Romulus and Remus Holdings LLC e Quantum Investments Holdings Inc., il 100% del capitale sociale di RRI (società che controlla AS Roma ed esercita attività di direzione e coordinamento sulla stessa) e (ii) tramite RRI, il 100% del capitale sociale di NEEP; e
- Ryan Patrick Friedkin è un dirigente apicale all'interno del The Friedkin Group, Inc. (che è la società che ha designato RRI quale acquirente dell'intero capitale sociale del socio di controllo diretto NEEP e del 3,3% del capitale sociale della Società), ed è il Presidente del Consiglio di Amministrazione del socio di controllo diretto NEEP;
- Analaura Moreira Dunkel è un dirigente apicale all'interno del The Friedkin Group, Inc. ed è anche Tesoriere di RRI;

- Marcus Arthur Watts ed Eric Felen Williamson III sono dirigenti apicali all'interno del The Friedkin Group, Inc. e anche amministratori del socio di controllo diretto NEEP.

2.9 Se la rilevanza dell'operazione deriva dal cumulo, ai sensi dell'articolo 5, comma 2, di più operazioni compiute nel corso dell'esercizio con una stessa parte correlata, o con soggetti correlati sia a quest'ultima sia alla società, le informazioni indicate nei precedenti punti devono essere fornite con riferimento a tutte le predette operazioni

La fattispecie descritta non è applicabile in relazione all'Operazione.

ALLEGATI

Parere del Comitato Parti Correlate in data 29 settembre 2020

**PARERE DEL
COMITATO PER LE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE DI
AS ROMA S.P.A.**

29 settembre 2020

1. Premessa

In data 5 agosto 2020, AS Roma SPV LLC ha comunicato al mercato la sottoscrizione con The Friedkin Group, Inc. di un accordo preliminare vincolante di compravendita avente ad oggetto, tra l'altro, l'acquisizione, diretta e indiretta, della partecipazione di maggioranza in A.S. Roma S.p.A. ("**AS Roma**" o la "**Società**"), pari a circa l'86,6% del capitale sociale della Società.

In data 14 agosto 2020 The Friedkin Group, Inc. ha designato Romulus and Remus Investments LLC ("**RRI**") quale società acquirente la predetta partecipazione di maggioranza.

L'acquisizione si è perfezionata in data 17 agosto 2020.

Per effetto di tale acquisizione, RRI è venuta a detenere: (i) direttamente, circa il 3,3% del capitale sociale di AS Roma e (ii) indirettamente, per il tramite di NEEP Roma Holding S.p.A. ("**NEEP**") società controllata al 100% da RRI, circa l'83,3% del capitale sociale della Società.

Inoltre, RRI ha avviato, ai sensi e per gli effetti degli artt. 102, 106, comma 1, e 109 del TUF, un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria sulle rimanenti azioni di AS Roma, pari a circa il 13,4% del capitale sociale, finalizzata al *delisting* della Società. Alla data del presente parere, è ancora in corso l'istruttoria di Consob per l'approvazione del documento di offerta.

L'acquisizione della partecipazione di maggioranza da parte di RRI ha configurato una ipotesi di cambio di controllo ai sensi del regolamento del prestito obbligazionario denominato "*Euro 275,000,000 5.125% senior secured notes due 2024*" (le "**Obbligazioni**") emesso in favore di investitori qualificati, in data 8 agosto 2019, da ASR Media and Sponsorship S.p.A., società interamente controllata da AS Roma ("**ASR Media and Sponsorship**").

Il verificarsi di un cambio di controllo avrebbe comportato, ai sensi del regolamento delle Obbligazioni, l'obbligo in capo ad ASR Media and Sponsorship di riacquistare anticipatamente le Obbligazioni stesse per un importo pari al 101% del loro valore nominale, oltre agli interessi maturati e non ancora corrisposti ed eventuali ulteriori somme, se dovute.

A tale riguardo, in data 2 settembre 2020, ASR Media and Sponsorship ha promosso una *consent solicitation* nei confronti degli obbligazionisti volta ad ottenere un *waiver* al cambio di controllo e l'approvazione di alcune connesse proposte di rinuncia e modifica di talune previsioni del regolamento delle Obbligazioni (le "**Proposte di Rinuncia e Modifica**"), come descritto in dettaglio nel *consent solicitation statement* del 2 settembre 2020 (il "**Consent Solicitation Statement**").

Al fine di incentivare gli obbligazionisti a votare in favore delle Proposte di Rinuncia e Modifica nell'Assemblea degli obbligazionisti convocata per il 17 settembre 2020, è stato previsto il pagamento di un importo pari al 4,50 per cento del controvalore complessivo nominale delle Obbligazioni ("**Consent Payment**") in favore degli obbligazionisti che avessero votato a favore delle suddette Proposte di Rinuncia e Modifica.

Il 17 settembre 2020, l'assemblea degli obbligazionisti di ASR Media and Sponsorship ha approvato le Proposte di Rinuncia e Modifica con il voto favorevole di tanti obbligazionisti che rappresentavano circa il 93,77% dell'importo nominale totale delle Obbligazioni emesse e non ancora estinte. In data 24 settembre 2020, gli obbligazionisti che hanno votato a favore della suddetta delibera, secondo le modalità previste nel *Consent Solicitation Statement*, hanno ricevuto il relativo *Consent Payment*, per complessivi Euro 11,6 milioni circa.

In linea con quanto indicato nel *Consent Solicitation Statement*, per non gravare sulla liquidità di ASR Media and Sponsorship, RRI ha anticipato il pagamento del *Consent Payment* agli obbligazionisti, oltre che il pagamento di ulteriori spese connesse alla *consent solicitation*, per un importo complessivo di circa Euro 14,6 milioni.

Al fine di dare certezza ed evidenza, da un punto di vista giuridico e contabile, ai flussi finanziari erogati, nel contesto della predetta operazione, da RRI in favore - in ultima analisi - di ASR Media and Sponsorship, è prevista l'esecuzione dei seguenti accordi contrattuali, che verranno sottoposti all'approvazione del Consiglio di Amministrazione di AS Roma del 29 settembre 2020 (l'"**Operazione**"):

- (i) un contratto di finanziamento soci tra NEEP e AS Roma, per un importo pari a circa Euro 14,6 milioni (il "**Contratto di Finanziamento Soci**"), a valere sulle medesime risorse

- finanziarie messe a disposizione da parte di RRI e subito sopra menzionate, a termini e condizioni di seguito indicati; e
- (ii) un accordo per il rimborso parziale anticipato – per un ammontare pari all'importo del finanziamento soci messo a disposizione da parte di NEEP a favore di AS Roma ai sensi del punto (i) che subito precede – del finanziamento *intercompany* concesso da ASR Media and Sponsorship ad AS Roma in data 22 giugno 2017 e successivamente modificato in data 8 agosto 2019 (l'“**Accordo di Rimborso Anticipato Parziale**”), ai sensi del quale le medesime parti si diano reciprocamente atto dell'intervenuta compensazione, per pari importi, dei rispettivi crediti.

Poiché NEEP e RRI sono parti correlate della Società, l'Operazione si configura come operazione con parti correlate di maggiore rilevanza. Pertanto, il neocostituito Comitato per le operazioni con parti correlate (il “**Comitato OPC**” o il “**Comitato**”) di AS Roma è stato chiamato a rendere il presente parere motivato, ai sensi dell'art. 7 della “Procedura per le operazioni con parti correlate” della Società (“**Procedura OPC**”), in relazione all'interesse della Società al compimento dell'Operazione e alla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni.

2. Struttura contrattuale dell'Operazione

Sotto il profilo contrattuale, l'Operazione è disciplinata dai predetti Contratto di Finanziamento Soci e Accordo di Rimborso Anticipato Parziale (congiuntamente, i “**Contratti**”), in merito ai quali si segnala quanto segue:

- il Contratto di Finanziamento Soci contiene termini e condizioni sostanzialmente in linea con i precedenti finanziamenti soci concessi da NEEP alla Società e, più in particolare, prevede che il finanziamento sia infruttifero, e venga convertito in futuro in aumento di capitale della Società. Solo ove per qualsivoglia motivo non sia stato convertito in capitale sociale, il relativo rimborso è previsto intervenga entro il quinto anno dalla data di sottoscrizione del medesimo Contratto di Finanziamento Soci, il quale non contiene impegni, vincoli o costi tipici di finanziamenti bancari, risultando, pertanto, particolarmente vantaggioso per la Società stessa e quindi nel suo pieno interesse; e
- l'Accordo di Rimborso Anticipato Parziale prevede che la Società imputi, a propria volta, a rimborso anticipato parziale del finanziamento *intercompany* in essere con ASR Media and Sponsorship, gli importi oggetto del finanziamento soci ricevuto da NEEP ai sensi del precedente alinea, riducendo, pertanto, la relativa esposizione debitoria, come in essere alla data odierna.

3. Natura della correlazione dell'Operazione e attività del Comitato

Alla luce di quanto sopra descritto, l'Operazione vede quale controparte diretta della Società la sua controllante diretta NEEP. In via indiretta, l'Operazione vedrebbe coinvolta RRI (e cioè il socio unico di NEEP che al contempo esercita attività di direzione e coordinamento sulla Società), tenuto conto che le somme oggetto di finanziamento–soci da NEEP alla Società deriverebbero da versamenti in conto capitale effettuati da Romulus and Remus Investments LLC in favore di NEEP medesima.

Sulla base della definizione di “Parte Correlata” contenuta nell'art. 3.1 della Procedura OPC, NEEP e RRI rientrano nel perimetro delle parti correlate di AS Roma, in quanto:

- RRI controlla AS Roma ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1, del codice civile, in quanto detiene: (i) direttamente, circa il 3,3% del capitale sociale di AS Roma e (ii) indirettamente, per il tramite di NEEP, circa l'83,3% del capitale sociale della Società. Inoltre RRI esercita attività di direzione e coordinamento sulla Società;
- RRI è controllata direttamente da Romulus and Remus Holdings LLC, una società a responsabilità limitata del Delaware, che detiene il 100% del capitale sociale di RRI. Romulus and Remus Holdings LLC è a sua volta partecipata al 99% dal Sig. Thomas Dan Friedkin e all'1% da Quantum Investment Holdings, Inc., una società per azioni (corporation) del Delaware. Il sig. Thomas Dan Friedkin detiene il 100% del capitale sociale di Quantum Investment Holdings, Inc. Il sig. Thomas Dan Friedkin è altresì Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società.

In considerazione di quanto precede, il Comitato OPC – composto dai Consiglieri Benedetta Navarra (Presidente), Mirella Pellegrini e Ines Gandini – si è riunito in data 29 settembre 2020, a valle del rinnovo del Consiglio di Amministrazione e della costituzione dei comitati endoconsiliari avvenuti in pari data, per ricevere una completa informativa sull'Operazione a cura delle competenti funzioni della Società. In tale occasione i componenti del Comitato hanno ricevuto in particolare una descrizione dell'Operazione nel suo complesso e della relativa documentazione contrattuale, hanno potuto esaminare le bozze dei Contratti e hanno potuto richiedere informazioni e formulare osservazioni alle competenti funzioni.

In occasione di tale riunione, il Comitato ha ritenuto di non avvalersi del supporto di alcun *advisor* finanziario, non essendo previsto il pagamento di interessi né altra forma di corrispettivo in favore di NEEP.

4. Considerazioni e valutazioni del Comitato OPC

Sulla base della documentazione esaminata dal Comitato OPC in riferimento all'Operazione nonché delle informazioni e dei chiarimenti forniti al Comitato medesimo dalle competenti funzioni della Società, il Comitato ritiene che l'Operazione in esame risulti funzionale al perseguimento dell'interesse sociale di AS Roma.

In particolare, il Comitato OPC rileva innanzitutto come la liquidità messa a disposizione da RRI abbia consentito alla ASR Media and Sponsorship di adempiere tempestivamente agli obblighi di pagamento nei confronti degli obbligazionisti derivanti dall'operazione di *consent solicitation*, evitando così di dovere incorrere nell'obbligo di riacquisto delle Obbligazioni per effetto del cambio di controllo (che avrebbe comportato un esborso complessivo massimo potenziale di Euro 326,5 milioni (assumendo che il 100% degli obbligazionisti avrebbe chiesto il riacquisto delle rispettive Obbligazioni al 101%).

Ciò premesso, l'Operazione consentirà di attribuire stabilità e certezza, da un punto di vista giuridico, ai flussi finanziari erogati da RRI in favore – in ultima analisi – di ASR Media and Sponsorship nell'ambito della *consent solicitation*, essendo previsto, nel pieno interesse del Gruppo AS Roma, che il finanziamento soci concesso da NEEP alla Società, a valere sulle medesime risorse finanziarie messe a disposizione da parte di RRI e subito sopra menzionate, sia convertito in futuro in aumento di capitale della Società o, in via residuale (ove non convertito in capitale sociale per qualsivoglia motivo) sia rimborsato entro il quinto anno dalla data di sottoscrizione del Contratto di Finanziamento Soci.

Inoltre, ai sensi dei Contratti, le somme ricevute da AS Roma e a sua volta utilizzate per il *funding* di ASR Media and Sponsorship saranno utilizzate a parziale estinzione del credito vantato da ASR Media and Sponsorship nei confronti della Società ai sensi dell'"*intercompany loan agreement*" sottoscritto in data 22 giugno 2017 e successivamente modificato in data 8 agosto 2019 tra ASR Media and Sponsorship, in qualità di parte finanziatrice, e AS Roma, in qualità di beneficiaria. A tale riguardo, il Comitato osserva che il predetto finanziamento infragruppo è stato concesso da ASR Media and Sponsorship alla Società per massimi Euro 85.883.850,65 e il cui saldo al 31 Agosto 2020 è pari Euro 75.138.360. Inoltre, il predetto *intercompany loan agreement* prevede l'applicazione di un tasso di interesse fisso pari al 5,125%, corrispondente a quello corrisposto ai sensi delle Obbligazioni, nonché l'obbligo di rimborso del finanziamento entro il 1° agosto 2025, data che ricorre un anno dopo la scadenza delle Obbligazioni stesse.

Sotto il profilo della convenienza e correttezza sostanziale e procedimentale delle condizioni dell'Operazione, il Comitato rileva:

- di aver ricevuto un'informativa completa e tempestiva sull'Operazione e di aver avuto la possibilità di richiedere informazioni e di formulare osservazioni alle competenti funzioni della Società;
- che la sottoscrizione dei Contratti consente alla Società e alla controllata ASR Media and Sponsorship di beneficiare della liquidità messa a disposizione da NEEP (e, indirettamente, da RRI) a titolo gratuito e, dunque, a condizioni evidentemente più convenienti rispetto a quelle rinvenibili nel mercato del credito;
- a differenza dei contratti di finanziamento normalmente negoziati sul mercato con gli istituti di credito, i Contratti non prevedono *covenants*, ipotesi di decadenza dal beneficio del termine, clausole di *cross default* e impegni la cui violazione o la cui attivazione potrebbe comportare la

risoluzione del contratto e l'obbligo di rimborso anticipato, con impatti negativi significativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale della Società; e

- che, dal punto di vista patrimoniale, per AS Roma la provvista ricevuta da NEEP è destinata alla sottoscrizione di futuri aumenti di capitale della Società a valere sulla porzione degli stessi di competenza di NEEP medesima mentre, dal punto di vista dei rapporti fra la Società e la sua controllata ASR Media and Sponsorship, consente la riduzione dell'indebitamento *intercompany*.

5. Conclusioni

In considerazione di tutto quanto precede, il Comitato OPC esprime all'unanimità il proprio parere favorevole sull'interesse di AS Roma al compimento dell'Operazione nonché sulla convenienza e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni.

Il presente parere assume e presuppone che le informazioni e i documenti esaminati ai fini del suo rilascio non subiscano modificazioni sostanziali e che non emergano elementi nuovi o ulteriori che, se noti alla data odierna, sarebbero idonei a incidere sulle valutazioni cui è stato chiamato il Comitato OPC.

Roma, 29 settembre 2020

Per il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate

Il Presidente

Avv. Benedetta Navarra