

**Documento Informativo Relativo a Operazioni di
Maggiore Rilevanza con Parti Correlate**

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

**Operazione di acquisto della partecipazione detenuta da DLI Limited nel
capitale sociale di La Marzocco, Eversys & Co. S.à r.l.**

Documento Informativo messo a disposizione del pubblico presso la sede legale di De' Longhi S.p.A.
in via Lodovico Seitz 47, 31100 Treviso, sul sito *internet* di De' Longhi S.p.A.
www.delonghigroup.com e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato www.linfo.it/PORTALE1INFO
in data 22 ottobre 2026.

PREMESSE

- (A) Il presente documento informativo (il “**Documento Informativo OPC**”) è stato predisposto da De’ Longhi S.p.A. (“**DLG**” o la “**Società**”) ai sensi dell’articolo 5 del regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato (il “**Regolamento OPC**”) e ai sensi della procedura in materia di operazioni con parti correlate da ultimo approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 30 giugno 2021 (la “**Procedura OPC**”), in relazione all’operazione di acquisto da parte di De Longhi Benelux II S.à r.l. (“**DLG Benelux II**”), società di diritto lussemburghese interamente controllata direttamente da DLG, di una partecipazione pari al 30,05% del capitale sociale di La Marzocco, Eversys & Co. S.à r.l. (“**Lux Combination**”), società lussemburghese indirettamente controllata da DLG, attualmente detenuta da DLI Limited (già denominata De’ Longhi Industrial S.A.) (“**DLI**”) (l’“**Operazione**”). Come meglio specificato nei successivi paragrafi, l’Operazione è qualificabile come un’ “*operazione tra parti correlate di maggiore rilevanza*”, in ragione del fatto che DLI è parte correlata della Società, in quanto alla Data del Documento Informativo (come *infra* definita) detiene il 53,511% del capitale sociale ordinario e il 69,503% dei diritti di voto complessivi della Società, esercitando sulla stessa il controllo di diritto ai sensi dell’articolo 2359, primo comma, n. 1, del Codice civile e dell’articolo 93 del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato (il “**TUF**”).
- (B) L’Operazione ha lo scopo di acquisire la partecipazione di minoranza detenuta da DLI in Lux Combination, semplificando la catena partecipativa del *professional coffee business* e portando al 100% il controllo indiretto della Società su Lux Combination, società a sua volta titolare, per il tramite rispettivamente di I Due Leoni S.r.l. e The Two Lions Industries Corp. (congiuntamente, le “**Controlled Entities**”), di una partecipazione pari all’88,02% circa del capitale sociale di La Marzocco, Eversys & Co International HoldCo LLC (“**Bruno International**”) e La Marzocco, Eversys & Co U.S. HoldCo LLC (“**Bruno US**” e, congiuntamente a Bruno International, le “**Bruno Entities**” o “**Bruno HoldCos**”), le quali detengono, a loro volta, l’intero capitale sociale, rispettivamente, di La Marzocco International LLC (“**LMI**”) e di Eversys S.A. (“**Eversys**”).
- (C) L’Operazione si configura quale “*operazione di maggiore rilevanza*”, in quanto supera l’indice di rilevanza del controvalore, l’indice di rilevanza dell’attivo e l’indice di rilevanza delle passività, identificati ai sensi dell’articolo 4, comma 1, lettera (a) e dell’Allegato 3 del Regolamento OPC, come richiamato dalla Procedura OPC. Pertanto, la Società ha provveduto a predisporre e a mettere a disposizione del pubblico il presente Documento Informativo OPC, in conformità alle disposizioni regolamentari in materia di trasparenza informativa. In quanto “*operazione di maggiore rilevanza*” ai sensi del Regolamento OPC e della Procedura OPC, l’Operazione è stata sottoposta al preventivo parere del Comitato Parti Correlate ai sensi dell’articolo 6.2 lettera e) della Procedura OPC.
- Copia del parere favorevole del Comitato Parti Correlate è allegata al presente Documento Informativo OPC *sub* Allegato 1.
- (D) Al fine di descrivere compiutamente l’Operazione e le relative motivazioni, sono sintetizzati nel seguito i principali eventi occorsi prima della deliberazione in merito all’Operazione adottata dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 15 ottobre 2026:
- (i) nel corso dei primi mesi del 2026, la Società ha avviato alcune valutazioni in merito alla possibilità di incrementare la propria partecipazione in Lux Combination e nelle Bruno HoldCos mediante l’acquisto delle partecipazioni dirette o indirette detenute

rispettivamente da DLI e dai Soci di Minoranza LMI (come *infra* definiti). A tal fine, la Società ha svolto, con il supporto dell'Advisor Finanziario DLG (come *infra* definito), le analisi preliminari volte a individuare le soluzioni più idonee al perseguimento di tale obiettivo;

- (ii) in data 10 giugno 2026, la Società ha trasmesso a DLI e ai soci di minoranza delle Bruno HoldCos individuati nella medesima comunicazione quali “*Original Members*”⁽¹⁾ (collettivamente, i “**Soci di Minoranza LMI**”) una lettera di intenti (*indication of interest*) preliminare e non vincolante (la “**IoI**”)⁽²⁾, avente a oggetto l’acquisto (a) della partecipazione detenuta da DLI in Lux Combination, società titolare, per il tramite delle società interamente controllate I Due Leoni S.r.l. e The Two Lions Industries Corp., di una partecipazione pari all’88,02% circa del capitale sociale di entrambe le Bruno HoldCos, nonché (b) delle partecipazioni detenute direttamente dai Soci di Minoranza LMI nelle Bruno HoldCos. La IoI delineava una proposta, nel cui ambito si inserisce l’Operazione, basata su una valorizzazione iniziale del *business* delle macchine da caffè professionali (*professional coffee business*) del Gruppo De’ Longhi (come *infra* definito) afferente a LMI ed Eversys (il “**PCB**”) pari a Euro 2.000 milioni in termini di *enterprise value*, offrendo, ai medesimi termini e condizioni, sia a DLI sia a ciascun Socio di Minoranza LMI la possibilità di optare, a propria discrezione, per la cessione di tutte le proprie partecipazioni, in via immediata ovvero differita, integralmente, ovvero in più *tranches*, nonché ai Soci di Minoranza LMI appartenenti al *management* del PCB la possibilità di beneficiare di un meccanismo di incentivazione a termini da definirsi;
- (iii) a seguito dell’invio della IoI, ciascuno tra DLI e i Soci di Minoranza LMI ha fornito i propri rispettivi riscontri preliminari, esprimendo posizioni differenziate in merito ai termini della IoI e formulando richieste di modifica e chiarimento. In particolare: (a) DLI ha manifestato la disponibilità a cedere immediatamente in un’unica soluzione l’intera partecipazione detenuta in Lux Combination, richiedendo, tuttavia, una maggiore valorizzazione del PCB alla luce dei risultati più recenti e attesi per l’esercizio 2026, nonché taluni chiarimenti sulla posizione di cassa netta rilevante ai fini della determinazione del corrispettivo per la compravendita della propria partecipazione; mentre (b) i Soci di Minoranza LMI hanno formulato richieste relative, tra l’altro, alla valorizzazione delle partecipazioni oggetto di possibile cessione, alle percentuali e alle tempistiche di cessione, ai meccanismi di disinvestimento e ai diritti di governance afferenti alle Bruno HoldCos a seguito dell’eventuale cessione, nonché, per i Soci appartenenti al *management* del PCB, al piano di incentivazione prospettato nella IoI;
- (iv) in data 28 luglio 2026, tenuto conto dei riscontri ricevuti e dell’andamento positivo del PCB nella prima parte dell’anno corrente, e del conseguente probabile aggiornamento dei dati attesi per il 2026, la Società ha trasmesso a DLI e ai Soci di Minoranza LMI una lettera di intenti migliorativa (*updated indication of interest*) non vincolante (la “**IoI Migliorativa**”), che prevedeva, tra l’altro: (a) l’incremento della valorizzazione

⁽¹⁾ Per mera completezza informativa si precisa che i Soci di Minoranza LMI individuati nella IoI quali “*Original Members*” sono Cinque S.r.l., Kent Bakke, Bakke Family LLC, Bakke & Kennelly Charitable Remainder Trust, Guido Bernardinelli, Roberto Bianchi, Lorenzo Carboni, James S. Ginsburg Dynasty Trust, O’Connor Defaria LLC, Cristopher Pietro Salierno (per il tramite della società interamente controllata Tragara Holding S.r.l.) e Guber S.r.l.

⁽²⁾ Per mera completezza informativa, si precisa che la IoI conteneva altresì obblighi di riservatezza relativi all’esistenza e ai termini della IoI e alle relative negoziazioni.

dell'*enterprise value* attribuito al PCB da Euro 2.000 milioni a Euro 2.200 milioni; (b) una maggiore flessibilità per coloro che optassero per la cessione parziale a DLG nella determinazione della percentuale di partecipazione da cedere immediatamente alla Società; e (c) la concessione per coloro che optassero per la cessione differita alla Società di una opzione di vendita (*put option*) avente a oggetto le partecipazioni residue che non dovessero essere oggetto di cessione immediata alla Società ed esercitabile, ad un corrispettivo da definirsi sulla base di un determinato multiplo dell'EBITDA quale risultante dai dati consuntivi dell'esercizio 2030, qualora entro dicembre 2030 non fosse stato perfezionato, né fosse prossimo al perfezionamento, un evento di liquidità (*i.e.*, il processo di quotazione (IPO) o di scissione del PCB) come disciplinato negli accordi sottoscritti in esecuzione del progetto di integrazione tra LMI ed Eversys, perfezionatosi il 27 febbraio 2024 ("**Accordi LM-Eversys**");

- (v) a seguito dell'invio della IoI Migliorativa, sono pervenuti ulteriori riscontri rispettivamente da parte di DLI e di taluni Soci di Minoranza LMI e, in particolare: (a) DLI ha confermato la disponibilità a cedere in un'unica soluzione e immediatamente l'intera partecipazione detenuta, dichiarando tuttavia di non essere disponibile ad accettare la valorizzazione proposta e proponendo un *enterprise value* del PCB compreso tra Euro 2.400 milioni ed Euro 2.450 milioni; mentre (b) taluni Soci di Minoranza LMI hanno manifestato preliminarmente la volontà di non aderire alla proposta, mentre altri hanno confermato la propria precedente controproposta e la disponibilità a discuterla separatamente, pur non ravvisando, allo stato, margini per ulteriori negoziazioni sulla base delle posizioni espresse;
- (vi) in data 11 settembre 2026, la Società ha trasmesso a DLI e ai Soci di Minoranza LMI una nuova lettera di intenti migliorativa (*best and final indication of interest*) non vincolante (la "**Nuova IoI Migliorativa**"), che prevedeva, tra l'altro: (a) l'ulteriore incremento della valorizzazione dell'*enterprise value* attribuito al PCB da Euro 2.200 milioni a Euro 2.360 milioni; e (b) l'introduzione di ulteriori finestre di esercizio dell'opzione di vendita (*put option*) avente a oggetto le eventuali partecipazioni che non dovessero essere oggetto di cessione immediata alla Società, esercitabile anche nei periodi compresi tra gennaio e aprile degli anni 2029 e 2030, ad un corrispettivo da definirsi sulla base del medesimo multiplo indicato nella IoI Migliorativa. L'incremento della valorizzazione proposto dalla Società rifletteva sia il significativo miglioramento dei risultati più recenti conseguiti dalla divisione *professional*, sia le favorevoli prospettive di sviluppo del *business* PCB. In particolare, l'informativa finanziaria pubblicata dalla Società con riferimento al primo semestre del 2026⁽³⁾ ha evidenziato una solida crescita dei ricavi della divisione *professional* del +36,3% rispetto al primo semestre 2025, unitamente a una marcata espansione dei margini, con un *Adjusted EBITDA* della divisione *professional* in aumento del 65,2% rispetto al primo semestre 2025. Tali risultati, unitamente alle previsioni positive per il secondo semestre del 2026 illustrate dal *management* della Società nel corso della *conference call* con la comunità finanziaria del 30 luglio 2026, ed in particolare alla conferma di una solida partenza del terzo trimestre 2026, hanno supportato la revisione al rialzo dei termini della Nuova IoI Migliorativa; e

⁽³⁾ Per maggiori informazioni, si rinvia alla Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2026 disponibile sul sito *internet* della Società all'indirizzo www.delonghigroup.com (Sezioni "*Investitori*" – "*Risultati*"), nonché sul meccanismo di stoccaggio autorizzato IINFO consultabile all'indirizzo www.linfo.it.

- (vii) a seguito dell'invio della Nuova IoI Migliorativa, DLI, con comunicazione del 14 settembre 2026, ha manifestato il proprio interesse ad accettare la proposta non vincolante della Società per la cessione immediata dell'intera partecipazione detenuta da DLI in Lux Combination, subordinando la propria disponibilità a negoziare i relativi accordi vincolanti al perfezionamento della cessione entro il 31 ottobre 2026. Quanto ai Soci di Minoranza LMI, alla data di pubblicazione del Documento Informativo OPC (la "**Data del Documento Informativo**") non sono pervenuti riscontri conclusivi.

Le interlocuzioni e le trattative tra le parti interessate si sono svolte in condizioni di parità e simmetria dei termini e delle condizioni proposti dalla Società nei confronti sia di DLI sia di tutti i Soci di Minoranza LMI, sulla base di modalità usuali secondo la prassi di mercato per operazioni simili e assicurando, tra l'altro, l'implementazione da parte della Società delle attività e dei presidi a protezione delle informazioni confidenziali e riservate relative all'Operazione e al gruppo di cui la Società è a capo (il "**Gruppo De' Longhi**"). In linea con le prassi di mercato per operazioni simili le interlocuzioni con DLI e i Soci di Minoranza LMI sono state condotte, assicurando un ordinato svolgimento delle interlocuzioni per il tramite e con il supporto dell'Advisor Finanziario DLG (come *infra* definito), e in un contesto di parità e simmetria informativa delle comunicazioni trasmesse da DLG nei confronti di tutte le parti coinvolte.

- (E) L'Operazione è stata oggetto di attenta considerazione da parte del Consiglio di Amministrazione di DLG e del comitato parti correlate di DLG costituito ai sensi del Regolamento OPC e della Procedura OPC, composto da soli amministratori non esecutivi, non correlati e indipendenti, ovverossia, nel caso specifico, il Comitato Indipendenti, competente per le operazioni con parti correlate di maggiore rilevanza (il "**Comitato Parti Correlate**"), in quanto, come anticipato nella Premessa (C) che precede, l'Operazione costituisce un'operazione con parti correlate di "*maggiore rilevanza*". In conformità alle regole e ai presidi previsti dalla Procedura OPC, il Comitato Parti Correlate, costituito esclusivamente da amministratori non esecutivi e indipendenti, non correlati e non coinvolti nell'Operazione:
- (i) ha preso parte alla fase istruttoria dell'Operazione, attraverso la ricezione di un flusso informativo completo, adeguato, tempestivo e aggiornato di informazioni e documenti relativi all'Operazione;
 - (ii) ha potuto richiedere chiarimenti e formulare osservazioni al *management* responsabile dell'istruttoria e delle trattative dell'Operazione; e
 - (iii) si è avvalso, ai fini delle proprie analisi e determinazioni, del supporto dell'*advisor* finanziario indipendente Rothschild & Co Italia S.p.A. ("**Rothschild**" o "**l'Advisor Finanziario Comitato OPC**"), nonché del consulente legale indipendente studio legale PedersoliGattai.
- (F) Ad esito delle analisi svolte, il Comitato Parti Correlate, sulla base della documentazione e delle informazioni messe a disposizione del Comitato Parti Correlate da parte del *management* della Società, di LMI e di Eversys (ivi incluse, tra l'altro, le bozze finali della documentazione contrattuale dell'Operazione) e tenuto conto, tra l'altro, delle risultanze valutative cui è addivenuto l'Advisor Finanziario Comitato OPC ed in particolare della *fairness opinion* rilasciata dallo stesso in data 28 settembre 2026 sulla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo (come *infra* definito) dell'Operazione, in data 12 ottobre 2026, ha espresso, all'unanimità, parere favorevole in merito all'interesse della Società al compimento dell'Operazione, nonché sulla convenienza e sulla correttezza sostanziale e procedurale

dell'Operazione stessa, così come riflessa e disciplinata dal Contratto di Compravendita (come *infra* definito) (il “**Parere del Comitato Parti Correlate**”). Il Parere del Comitato Parti Correlate (corredato della *fairness opinion* rilasciata dall'*Advisor* Finanziario Comitato OPC) è stato trasmesso in pari data al Consiglio di Amministrazione di DLG.

In data 15 ottobre 2026, a conclusione delle approfondite analisi e valutazioni effettuate con il supporto dell'*advisor* finanziario incaricato dalla Società in relazione all'Operazione (ossia, Lazard S.r.l.) (“**Lazard**” o l’“**Advisor Finanziario DLG**”) e previa acquisizione del Parere del Comitato Parti Correlate, (comprensivo della *fairness opinion* rilasciata dall'*Advisor* Finanziario Comitato OPC), il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato di approvare l'Operazione, per quanto di competenza, e ha fornito a DLG Benelux II la provvista dei mezzi finanziari necessari all'acquisizione, a titolo di capital contribution, ai fini della sottoscrizione del Contratto di Compravendita (come *infra* definito) e dell'esecuzione dell'Operazione. In pari data, l'Operazione è stata resa nota al mercato dalla Società mediante la diffusione, ai sensi dell'articolo 17 del Regolamento (UE) n. 596/2014 (il “**Regolamento MAR**”), di un apposito comunicato stampa disponibile sul sito *internet* www.delonghigroup.com e sul meccanismo di diffusione delle informazioni regolamentate www.linfo.it/PORTALE1INFO.

- (G) L'Operazione è stata perfezionata in data 16 ottobre 2026 (la “**Data del Closing**”) e in pari data la Società ha reso noto al mercato l'avvenuto completamento dell'Operazione, mediante la diffusione, ai sensi dell'articolo 17 del Regolamento MAR, di un apposito comunicato stampa disponibile sul sito *internet* www.delonghigroup.com e sul meccanismo di diffusione delle informazioni regolamentate www.linfo.it/PORTALE1INFO.
- (H) Il Parere del Comitato Parti Correlate (comprensivo della *fairness opinion* rilasciata dall'*Advisor* Finanziario Comitato OPC) è allegato al presente Documento Informativo OPC sub Allegato 1.

1. AVVERTENZE

L'Operazione di cui al presente Documento Informativo OPC costituisce un'operazione tra parti correlate di “*maggiore rilevanza*” ai sensi della Procedura OPC in virtù dei rapporti partecipativi e di amministrazione e controllo esistenti tra le parti coinvolte.

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

Alla Data del Documento Informativo, DLI detiene n. 80.959.660 azioni ordinarie di DLG rappresentative del 53,511% del capitale sociale complessivo della Società ed è titolare del 69,503% dei diritti di voto complessivi nel capitale votante della Società. Con regolamento approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 11 aprile 2017, ed aggiornato in data 9 novembre 2023, DLG ha infatti attribuito un voto maggiorato pari a due voti per ciascuna azione alle azioni appartenute ininterrottamente al medesimo soggetto per ventiquattro mesi dalla data della sua iscrizione nell'elenco speciale istituito dalla Società ai sensi dell'articolo 127- *quinquies* del TUF e dell'articolo 143-*quater* del Regolamento Emittenti.

DLI detiene, quindi, il controllo di diritto della Società ai sensi dell'articolo 2359 del Codice civile e dell'articolo 93 TUF.

Per completezza si precisa che DLG non è soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte della controllante DLI, né di alcun altro soggetto, ai sensi degli artt. 2497 e ss. del Codice Civile, in

quanto, come da ultimo rilevato dal Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 13 marzo 2026, DLG mantiene le proprie caratteristiche di autonomia gestionale, dispone di un'articolata organizzazione in grado di assolvere a tutte le attività e funzioni aziendali, dispone di un proprio processo di pianificazione strategica, finanziaria e di controllo e dispone di capacità propositiva propria in ordine alla attuazione ed evoluzione dell'attività d'impresa. Inoltre, DLG ritiene che la competenza e l'autorevolezza dei propri amministratori non esecutivi e indipendenti e il loro significativo peso nell'assunzione delle decisioni consiliari costituiscano una ulteriore garanzia a che tutte le decisioni del Consiglio di Amministrazione della Società siano adottate nell'esclusivo interesse della Società medesima e in assenza di direttive o ingerenze di terzi portatori di interessi estranei a quelli del gruppo. Per completezza, si evidenzia che DLG esercita, invece, attività di direzione e coordinamento sulle proprie società controllate.

Non risulta alla Società che, alla Data del Documento Informativo, vi siano altri azionisti titolari di una partecipazione superiore al 3% dei diritti di voto complessivi nel capitale votante della Società.

Alla Data del Documento Informativo, DLG detiene l'intero capitale sociale di Lux Combination a seguito e per effetto del perfezionamento dell'Operazione. Tuttavia, si ricorda, per chiarezza, che antecedentemente alla Data del Closing e, quindi, al perfezionamento dell'Operazione:

- (i) DLI deteneva n. 33.955.580 azioni di Lux Combination, rappresentative del 30,05% del relativo capitale sociale;
- (ii) DLG Benelux II deteneva n. 79.023.651 azioni di Lux Combination, rappresentative del 69,95% del relativo capitale sociale.

Lux Combination, a sua volta, detiene il 100% del capitale sociale di I Due Leoni S.r.l. e di The Two Lions Industries Corp. (congiuntamente, le “**Controlled Entities**”) e di De' Longhi Professional S.r.l. Le Controlled Entities detengono complessivamente circa l'88% delle quote di ciascuna delle Bruno Entities, mentre il restante 12% circa è detenuto dai Soci di Minoranza LMI.

Le Bruno Entities, a loro volta, detengono il 100% del capitale sociale di LMI e di Eversys.

I componenti del Consiglio di Amministrazione della Società in carica alla Data del Documento Informativo sono: Fabio de' Longhi (Presidente e Amministratore Delegato), Silvia de' Longhi (Vice Presidente), Massimiliano Benedetti (Consigliere), Ferruccio Borsani (Consigliere), Luisa Maria Virginia Collina (Consigliere), Christophe Cornu (Consigliere), Cristina Finocchi Mahne (Consigliere), Carlo Garavaglia (Consigliere), Carlo Grossi (Consigliere), Micaela Le Divelec Lemmi (Consigliere), Stefania Petruccioli (Consigliere) e Nicola Serafin (Consigliere).

Per completezza, si segnala, inoltre, che:

- (i) il Presidente e Amministratore Delegato del Consiglio di Amministrazione della Società, Fabio de' Longhi, è altresì Vice-Presidente (non esecutivo) del Consiglio di Amministrazione di Eversys e Presidente non esecutivo dell'organo amministrativo (*Board of Managers*) di entrambe le Bruno HoldCos e di LMI. Egli, inoltre, è Presidente (non esecutivo) de I Due Leoni S.r.l., Presidente e Amministratore Delegato di The Two Lions Industries Corp. e Presidente (non esecutivo) di De' Longhi Professional S.r.l.;
- (ii) il consigliere e Vice-Presidente Silvia de' Longhi è membro dell'organo amministrativo (*Board of Managers*) di entrambe le Bruno HoldCos.

Sulla base delle risultanze della Società, nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale della Società, dei direttori generali e dei dirigenti strategici della Società è titolare di azioni e/o altre interessenze economiche di DLI o di società controllate da quest'ultima o controllanti

DLI, né ricopre ulteriori incarichi in DLI e/o all'interno di società controllate da DLI – diverse da DLG – o controllanti tale società, fatto salvo quanto di seguito rappresentato.

In particolare, l'intero capitale sociale di DLI è detenuto da un *trust* denominato The Long E Trust, di cui Fabio de' Longhi (Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato di DLG) e Silvia de' Longhi (Vicepresidente del Consiglio di Amministrazione di DLG) sono tra i beneficiari. Al riguardo si precisa che nessuno di tali soggetti esercita controllo, né influenza su The Long E Trust, trattandosi di un *trust* discrezionale e irrevocabile.

A giudizio della Società non si ravvisano particolari rischi connessi a potenziali conflitti di interesse diversi da quelli tipicamente inerenti a operazioni con parti correlate, né rischi diversi da quelli tipicamente legati a operazioni di analoga natura.

Si segnala, infine, che la Società ha attivato i presidi e le misure previsti dal Regolamento OPC e dalla Procedura OPC, relativamente alle operazioni tra parti correlate di maggiore rilevanza.

2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

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

Descrizione dell'Operazione

L'Operazione consiste nell'acquisto da parte di DLG Benelux II, società direttamente controllata al 100% dalla Società, della partecipazione di minoranza pari al 30,05% del capitale sociale di Lux Combination (pari a n. 33.955.580 azioni), detenuta da DLI, a fronte del pagamento di un corrispettivo in denaro pari a Euro 662.536.000.

Il Contratto di Compravendita (come *infra* definito) è stato sottoscritto in data 15 ottobre 2026 e in data 16 ottobre 2026 ha avuto luogo il perfezionamento dell'Operazione (il “**Closing**”). Si rammenta che, precedentemente al Closing dell'Operazione, il capitale sociale di Lux Combination era detenuto come segue:

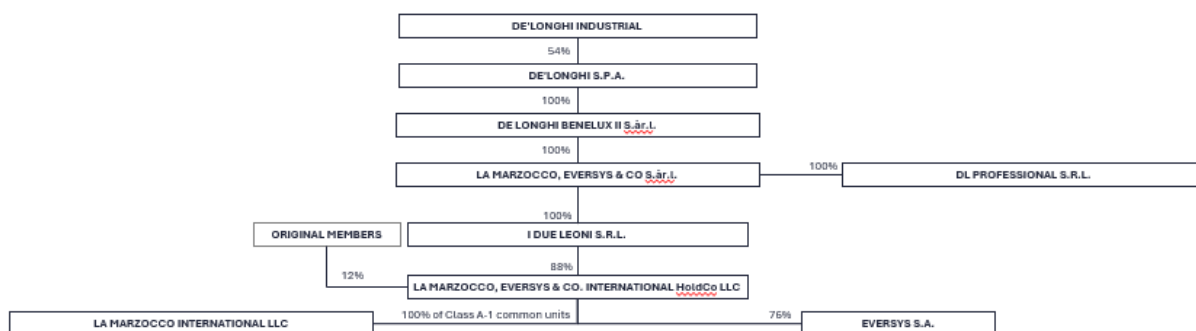
- (i) per il 69,95% da DLG Benelux II, società direttamente controllata al 100% dalla Società; e
- (ii) per il 30,05% da DLI.

Lux Combination, a sua volta, detiene il 100% delle Controlled Entities, le quali detengono l'88,02% delle quote delle Bruno Entities, che a loro volta detengono il 100% di LMI e di Eversys.

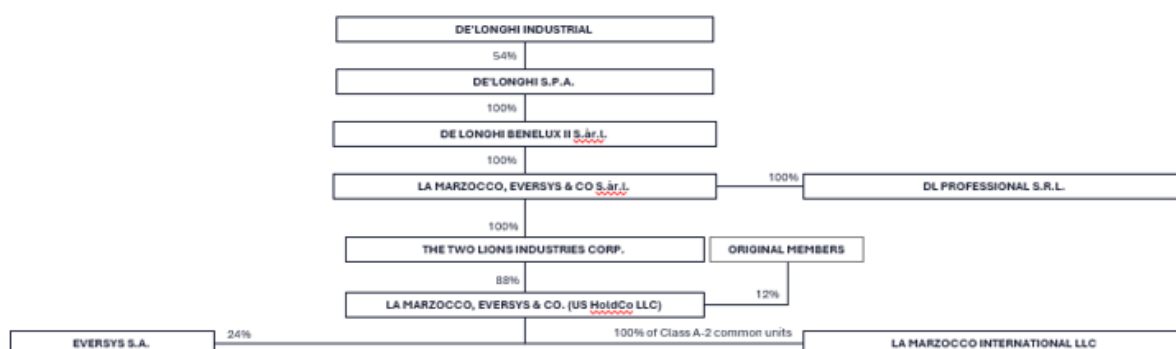
A seguito del Closing dell'Operazione, alla Data del Documento Informativo, la Società detiene, indirettamente, per il tramite di DLG Benelux II, l'intero capitale sociale di Lux Combination e, per il tramite di Lux Combination, ha incrementato la propria partecipazione di controllo indiretto nella catena partecipativa del *professional coffee business*.

Si riporta di seguito una rappresentazione grafica della struttura del Gruppo De' Longhi a seguito del Closing dell'Operazione, con riferimento a ciascuna delle Bruno HoldCos:

La Marzocco, Eversys & Co International HoldCo LLC



La Marzocco, Eversys & Co U.S. HoldCo LLC



Per ulteriori dettagli sull’Operazione e sulle valutazioni svolte dal Comitato Parti Correlate e dall’Advisor Finanziario OPC, si rinvia al Parere del Comitato Parti Correlate (comprensivo della *fairness opinion* rilasciata dall’Advisor Finanziario Comitato OPC) allegato al presente Documento Informativo OPC sub Allegato 1.

La documentazione contrattuale dell’Operazione

L’Operazione è regolata da un contratto di compravendita (il “**Contratto di Compravendita**”) sottoscritto in data 15 ottobre 2026 da DLI, in qualità di venditore, e DLG Benelux II, in qualità di acquirente.

In particolare, ai sensi del Contratto di Compravendita, DLI si è impegnata a vendere e trasferire a DLG Benelux II n. 33.955.580 azioni di Lux Combination, pari al 30,05% del relativo capitale sociale, libere da vincoli e gravami (la “**Partecipazione**”) e DLG Benelux II si è impegnata ad acquistare tale Partecipazione per un corrispettivo complessivo pari a Euro 662.536.000, non soggetto ad alcun meccanismo di aggiustamento (il “**Corrispettivo**”).

Il Corrispettivo è stato corrisposto a DLI da DLG Benelux II in un’unica soluzione mediante bonifico bancario alla Data del Closing.

Ai sensi del Contratto di Compravendita, DLI ha rilasciato a DLG Benelux II un *set* di garanzie fondamentali (*fundamental representations*) aventi a oggetto, *inter alia*, la titolarità delle azioni oggetto della Partecipazione, l’organizzazione e i poteri e l’autorità di DLI a dare esecuzione al Contratto di Compravendita e, più in generale, all’Operazione, l’assenza di conflitti e l’assenza di procedimenti pendenti. DLG Benelux II ha rilasciato a DLI analoghe garanzie fondamentali con riferimento alla

propria organizzazione, poteri e autorità, assenza di conflitti e assenza di procedimenti pendenti. DLG Benelux II e DLI hanno inoltre preso atto e concordato che le previsioni del contratto di compravendita e scambio (*purchase and exchange agreement*) sottoscritto da DLI, DLG e taluni soci di minoranza di LMI in data 21 dicembre 2023, ivi inclusi gli indennizzi specifici (*special indemnities*) previsti dall'Allegato L al suddetto contratto, rimangono pienamente validi ed efficaci.

Il Contratto di Compravendita prevede che DLI sia responsabile nei confronti di, e dovrà indennizzare, DLG Benelux II nel caso in cui si verifichi (i) una violazione delle garanzie fondamentali, e/o (ii) una violazione di obblighi contrattuali previsti nel Contratto di Compravendita, e/o (iii) qualsiasi frode commessa da DLI, da qualsiasi sua affiliata o suo rappresentante (entrambi come definiti ai sensi del Contratto di Compravendita). DLG Benelux II è analogamente responsabile nei confronti di, e dovrà indennizzare, DLI nelle medesime ipotesi. Tutti gli obblighi di indennizzo previsti nel Contratto di Compravendita sono soggetti a limitazioni di natura monetaria e temporale e, in ogni caso, non potranno eccedere complessivamente il Corrispettivo.

Da ultimo, si precisa che il patto parasociale in essere tra DLG, DLI, DLG Benelux II e Lux Combination, avente ad oggetto la disciplina dei *corporate governance* e dei limiti alla circolazione delle partecipazioni in Lux Combination, nonché delle modalità ai sensi delle quali DLG (per il tramite di DLG Benelux II) e DLI esercitano, in qualità di soci indiretti delle Bruno HoldCos, i diritti e le prerogative attinenti alla *governance* e alla circolazione delle partecipazioni nelle Bruno HoldCos ai sensi degli Accordi LM-Eversys, è stato risolto alla Data del Closing, come previsto nel Contratto di Compravendita.

Il Contratto di Compravendita è regolato dalla legge del Granducato di Lussemburgo e le eventuali controversie nascenti dallo stesso sono soggette alla giurisdizione esclusiva dei tribunali di Lussemburgo.

Il Corrispettivo

Come anticipato, il Corrispettivo per l'acquisto della Partecipazione è pari a Euro 662.536.000, non soggetto ad alcun meccanismo di aggiustamento *post-closing*, ed è stato corrisposto alla Data del Closing, in un'unica soluzione.

In relazione alla valutazione e negoziazione del Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione della Società si è avvalso del supporto di *advisor* finanziari di primario *standing* e di comprovata professionalità ed esperienza e, segnatamente, della consulenza dell'*Advisor* Finanziario DLG.

Il Consiglio di Amministrazione di DLG, con il supporto dell'*Advisor* Finanziario DLG, è giunto alla determinazione del Corrispettivo a seguito di una ponderata valutazione della situazione economico-finanziaria e patrimoniale del PCB, tenendo conto della natura dell'Operazione e adottando metodi di valutazione comunemente utilizzati, anche a livello internazionale, per operazioni di tale natura, per imprese operanti nel medesimo settore e adeguati alle caratteristiche di Lux Combination.

Il Consiglio di Amministrazione di DLG ha approvato l'Operazione, per quanto di competenza, tenendo conto dell'attività di consulenza dei propri consulenti e dopo aver esaminato il Parere del Comitato Parti Correlate che, ai fini delle proprie determinazioni, si è avvalso del supporto dell'*Advisor* Finanziario Comitato OPC, che ha altresì rilasciato, in data 28 settembre 2026, una *fairness opinion* sulla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo.

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

Alla Data del Documento Informativo, DLG è soggetta al controllo di diritto, ai sensi degli artt. 2359 del codice civile e 93 del TUF, da parte di DLI, la quale detiene il 53,511% del capitale sociale ordinario e il 69,503% dei diritti di voto complessivi di DLG.

La correlazione tra DLI e DLG deriva, pertanto, dal rapporto di controllo esistente tra le stesse ai sensi degli artt. 2359 del codice civile e 93 TUF.

In considerazione di quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione di DLG ha applicato la procedura per operazioni con parti correlate di maggiore *rilevanza*, secondo i criteri di cui all'Allegato 3, paragrafo 1.1, del Regolamento OPC e all'articolo 6 della Procedura OPC, in quanto l'Operazione prevede l'acquisto da parte di DLG Benelux II, società interamente controllata da DLG, della Partecipazione.

Il Comitato Parti Correlate, ai sensi dell'articolo 8, primo comma, del Regolamento OPC, è stato costantemente coinvolto nella fase delle trattative e dell'istruttoria, attraverso un flusso informativo tempestivo, completo e adeguato, che ha consentito allo stesso Comitato Parti Correlate di essere mantenuto regolarmente aggiornato in relazione all'evoluzione delle attività poste in essere. I flussi informativi hanno riguardato, tra l'altro, l'avvio delle preliminari fasi di istruttoria e di trattative in relazione all'Operazione, i principali termini e condizioni della Operazione, le finalità e gli obiettivi strategici sottostanti, la tempistica prevista per la realizzazione dell'Operazione, il procedimento valutativo proposto, le motivazioni sottostanti la Operazione medesima, nonché gli eventuali rischi per DLG.

In questo contesto, il Comitato Parti Correlate ha esercitato il proprio diritto di chiedere informazioni e formulare osservazioni, ricevendo pronto riscontro alle proprie richieste e osservazioni da parte del *management* della Società, di LMI e Eversys coinvolto nelle attività propedeutiche alla Operazione. Per ulteriori informazioni, si rinvia al Parere del Comitato Parti Correlate accluso al presente Documento Informativo OPC *sub* Allegato 1.

2.3 Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza dell'Operazione per DLG

L'Operazione ha lo scopo di acquisire la partecipazione di minoranza detenuta da DLI in Lux Combination, incrementando la partecipazione indiretta della Società nella catena partecipativa del *professional coffee business* (LMI ed Eversys). L'Operazione consentirà alla Società di eliminare il concorso di DLI nella *governance* di Lux Combination, rafforzando la propria autonomia gestionale e decisionale in relazione a tale comparto.

Nel corso degli ultimi dieci anni, la Società ha progressivamente ampliato il proprio peso, in termini di ricavi, nel comparto del caffè, imponendosi come il principale produttore a livello mondiale e sfruttando competenze tecniche e tecnologie di prodotto e di processo proprie per consolidare la propria posizione di guida nel mercato domestico (*household*). Queste capacità, unite ai segnali positivi provenienti dai *trend* di sviluppo del mercato, hanno supportato la decisione strategica del Gruppo De' Longhi di entrare nel comparto delle macchine ad uso professionale. Tale percorso ha preso avvio con l'acquisizione, nel 2017, di una partecipazione di minoranza in Eversys, portata a termine nel 2021 con l'acquisto dell'intera società, per poi proseguire nel 2024 con la realizzazione di un'aggregazione aziendale tra Eversys e LMI, dando così vita a un operatore di riferimento a livello globale nel segmento alto di gamma delle macchine da caffè professionali, *i.e.* Lux Combination.

Attraverso l'unione di LMI ed Eversys all'interno della divisione professional, il Gruppo De' Longhi ha consolidato in misura rilevante la propria posizione nel settore, costituendo un polo volto a sfruttare l'elevata complementarità tra prodotti, tecnologie e marchi. Questa operazione di integrazione

costituisce un ulteriore passo nella strategia di crescita e diversificazione del Gruppo De' Longhi, che identifica nel segmento dei prodotti legati al caffè uno dei motori principali di sviluppo nel medio-lungo periodo. Questo percorso di sviluppo e crescita organica ha permesso al Gruppo De' Longhi di consolidare la propria posizione di *leadership* nel settore dell'espresso, accompagnando una crescita robusta e continuativa dei ricavi nel tempo, unita a margini elevati e a una solida capacità di generazione di cassa.

Nel quadro dei costanti rapporti intrattenuti dalla Società con la comunità finanziaria, il *management* ha ricevuto riscontri che segnalano un interesse specifico, da parte di alcuni investitori (specialmente quelli operanti nei mercati anglosassoni), riguardo all'assetto di *governance* della divisione *professional*. L'Operazione permetterà quindi di dare seguito a tali segnalazioni, definendo una struttura proprietaria più semplice e, secondo le attese della Società, maggiormente apprezzata dagli operatori finanziari.

Un ulteriore fattore a favore della convenienza dell'Operazione risiede nell'atteso aumento dell'utile netto attribuibile al Gruppo De' Longhi, dovuto a una maggiore quota di partecipazione ai risultati economici del PCB a seguito del completamento dell'Operazione. Il PCB mostra livelli di marginalità superiori rispetto alla divisione *household*, tuttavia una porzione dei suoi risultati sia oggi destinata ai soci terzi. Il perfezionamento dell'Operazione permetterà quindi di ridurre in maniera significativa la quota di utili spettante a terzi, generando, secondo le stime del management della Società e già a partire dal perfezionamento dell'Operazione, un effetto favorevole sull'utile per azione (EPS) della Società.

Il *management* della Società prevede inoltre che Lux Combination renderà possibile, nei prossimi esercizi, lo sviluppo di iniziative di *cross-selling*, la condivisione di *know-how* e innovazione tecnologica, oltre al conseguimento di sinergie operative negli acquisti, con un conseguente rafforzamento delle prospettive di crescita e di redditività della divisione nel medio-lungo termine. Per effetto dell'aumento della propria quota di partecipazione agli utili della *divisione professional* derivante dall'Operazione, il Gruppo De' Longhi potrà trarre maggiore beneficio dal valore e dalle opportunità originate da tale processo di integrazione.

Premesso tutto quanto sopra, l'Operazione risulta pienamente in linea con il percorso di sviluppo strategico tracciato dal Gruppo De' Longhi, che identifica tra le priorità strategiche e operative principali che il management della Società intende perseguire tramite l'Operazione:

- (i) il rafforzamento della presenza nel mercato del caffè, caratterizzato da una forte crescita, consolidando il presidio del Gruppo De' Longhi nella divisione *professional*, realtà *leader* del mercato e in forte espansione;
- (ii) la razionalizzazione della *governance* della divisione *professional*; e
- (iii) l'incremento della quota di partecipazione agli utili generati dalla divisione *professional*, beneficiando di un maggior contributo da parte di un portafoglio prodotti a elevata marginalità.

Alla luce di quanto esposto, il *management* della Società ritiene pertanto che l'Operazione costituisca, allo stato attuale, un'occasione strategica di primaria importanza per consentire al Gruppo De' Longhi di proseguire nel perseguimento della propria strategia di crescita degli utili.

2.4 Modalità di Determinazione del Corrispettivo

Il processo di determinazione del Corrispettivo

L'Operazione è stata oggetto di attenta considerazione da parte del Consiglio di Amministrazione di DLG e particolare attenzione è stata prestata alla determinazione del Corrispettivo. In relazione alla valutazione e negoziazione del Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione di DLG si è avvalso della

consulenza dell'*Advisor* Finanziario DLG, il cui incarico prevedeva, tra gli altri, la predisposizione e il rilascio di un documento valutativo (il "**Documento Valutativo**").

L'*Advisor* Finanziario DLG ha dichiarato, al fine del conferimento dell'incarico, l'assenza di situazioni di conflitto d'interesse in relazione al suo incarico da parte della Società. All'atto dell'assunzione dell'incarico, inoltre, l'*Advisor* Finanziario DLG si è impegnato ad applicare presidi organizzativi idonei a garantire la riservatezza delle informazioni e a identificare, monitorare e gestire potenziali conflitti di interesse.

Il Comitato Parti Correlate, tenuto conto che l'Operazione costituisce per la Società un'operazione tra parti correlate di "*maggiore rilevanza*", ha deciso di avvalersi, ai fini delle proprie analisi e determinazioni, sin dalla primissima fase prodromica all'inizio delle trattative vere e proprie e ove l'Operazione era caratterizzata da una iniziale fase valutativa ed era ritenuta potenziale, del supporto dell'*Advisor* Finanziario Comitato OPC, nonché del consulente legale indipendente studio legale PedersoliGattai. L'*Advisor* Finanziario Comitato OPC è stato nominato in data 19 marzo 2026, mentre il consulente legale indipendente, studio legale PedersoliGattai è stato nominato in data 13 marzo 2026. Al riguardo si precisa che, in ottemperanza al Regolamento OPC e alla Procedura OPC, prima del conferimento dei rispettivi incarichi ai suddetti consulenti indipendenti, il Comitato Parti Correlate ne ha valutato preventivamente, oltre ai contenuti dell'offerta economica, anche i requisiti di professionalità, competenza, esperienza, composizione e *standing* dei *team* di lavoro e indipendenza acquisendo le opportune dichiarazioni di indipendenza e di assenza di conflitti di interesse in relazione all'Operazione.

Per quanto attiene all'*Advisor* Finanziario Comitato OPC, il mandato conferito prevede l'assistenza al Comitato Parti Correlate, in qualità di *advisor* finanziario, in relazione alla Operazione. In particolare, il mandato prevede l'assistenza ai fini dello svolgimento delle seguenti attività (ove richiesto):

- (i) assistenza ai membri del Comitato Parti Correlate in relazione all'analisi da un punto di vista finanziario dell'Operazione;
- (ii) presentazione al Comitato Parti Correlate delle analisi finanziarie effettuate in relazione all'Operazione;
- (iii) rilascio di un parere (*fairness opinion*) in merito alla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo in relazione alla Operazione; e
- (iv) assistenza in ogni ulteriore attività strettamente connessa all'Operazione, per la parte di competenza del medesimo *Advisor* Finanziario Comitato OPC, che dovesse emergere nel corso dell'incarico.

Ad esito delle analisi svolte, in data 12 ottobre 2026, il Comitato Parti Correlate, sulla base della documentazione e delle informazioni messe a disposizione del Comitato medesimo da parte del *management* della Società (ivi incluse, tra l'altro, le bozze finali della documentazione contrattuale relativa all'Operazione) e tenuto conto, tra l'altro, delle risultanze valutative cui è addivenuto l'*Advisor* Finanziario Comitato OPC, ed in particolare della *fairness opinion* rilasciata dallo stesso sulla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo, ha approvato, all'unanimità, il Parere del Comitato Parti Correlate, che è stato in pari data trasmesso al Consiglio di Amministrazione di DLG.

In data 15 ottobre 2026, il Consiglio di Amministrazione di DLG, preso atto del Parere del Comitato Parti Correlate, che ha operato in conformità al Regolamento OPC ed alla Procedura OPC, ha approvato i termini e condizioni dell'Operazione.

La *fairness opinion* dell'Advisor Finanziario Comitato OPC in versione integrale è allegata al presente Documento Informativo OPC *sub* Allegato 1. Le informazioni contenute all'interno dell'Allegato 1 al presente Documento Informativo OPC sono state riprodotte coerentemente con il contenuto della *fairness opinion* dell'Advisor Finanziario Comitato OPC.

A supporto della determinazione del Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione è stato costantemente informato dello stato delle trattative e ha, di volta in volta, esaminato, la documentazione fornita dal *management* e dai propri consulenti oltre che:

- (i) *business plan* di PCB relativo al periodo 2026E-2028E redatto dal management team di PCB e approvato dal Consiglio di Amministrazione di De' Longhi Professional S.r.l. in data 10 settembre 2026 (il "**Business Plan**");
- (ii) informazioni finanziarie storiche e *current trading* di PCB;
- (iii) ultimo *reforecast* (4+8) di PCB per il FY2026;
- (iv) *Bridge-to-Equity* di PCB e di Lux Combination dettagliato al 31 agosto 2026;
- (v) report di analisti finanziari su DLG;
- (vi) bozze aggiornate del Contratto di Compravendita;
- (vii) prospetto di sintesi dei principali termini e condizioni dell'Operazione; e
- (viii) altre informazioni pubblicamente disponibili, ritenute rilevanti ai fini delle analisi volte alla definizione del Corrispettivo.

Ulteriori approfondimenti sono stati svolti con il *management* di DLG, con lo scopo di ottenere chiarimenti in relazione all'attività di Lux Combination e delle sue controllate (ivi incluse LMI ed Eversys), alle proiezioni economiche finanziarie ed alle principali assunzioni poste a fondamento di queste ultime.

Limiti del Documento Valutativo e assunzioni

Il Consiglio di Amministrazione ha preso atto dei contenuti del Documento Valutativo predisposto dall'Advisor Finanziario DLG, facendoli integralmente propri, come ulteriormente indicato nei paragrafi seguenti. A tale riguardo si precisa altresì che nel Documento Valutativo è specificato che il medesimo Documento Valutativo deve essere letto e interpretato alla luce dei limiti e delle assunzioni che seguono:

- (i) il Business Plan sottostante l'esercizio valutativo è stato preparato e approvato dal *management team* di PCB. Il Documento Valutativo non include analisi di *sensitivity* sul Business Plan, ma si basa sui numeri contenuti all'interno di quest'ultimo;
- (ii) pur avendo ricompreso nell'analisi *panel* di società quotate appartenenti al mondo (a) *coffee specialists*, e (b) *high-end appliances*, non vi sono società quotate prettamente comparabili a PCB per quanto riguarda *core business*, dimensione, mercato di riferimento ed esposizione geografica;
- (iii) relativamente alle transazioni comparabili, i multipli impliciti sottostanti riflettono diversi contesti di mercato, oltre ad una potenziale fattorizzazione di premi per il controllo / sinergie, la quale non è spesso individuabile sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili; e
- (iv) con riferimento al *consensus* degli analisti, la valutazione risultante si basa sulle stime pubblicate da analisti di *equity research* indipendenti e, pertanto, dipende intrinsecamente dalle rispettive assunzioni, metodologie e previsioni. Tali elementi possono differire

significativamente tra i diversi *broker* e potrebbero non riflettere le informazioni più recenti disponibili né le attuali condizioni di mercato. Inoltre, il numero dei *report* di *broker* disponibili, nonché la relativa data di pubblicazione, può essere limitato.

Obiettivo della valutazione e metodologie per la determinazione del Corrispettivo

Il Documento Valutativo ha la finalità di fornire al Consiglio di Amministrazione della Società uno strumento utile per la valutazione dell'Operazione e, pertanto, il Consiglio di Amministrazione ha utilizzato le informazioni presenti nel Documento Valutativo per la determinazione del Corrispettivo.

Il Consiglio di Amministrazione ha pienamente condiviso i metodi di valutazione adottati dall'*Advisor* Finanziario DLG per la predisposizione del Documento Valutativo. Il Consiglio di Amministrazione ha dunque preso atto dei contenuti del Documento Valutativo e li ha fatti integralmente propri. Nel seguito sono esposte le considerazioni formulate dall'*Advisor* Finanziario DLG nel Documento Valutativo.

Il principio che ha guidato le valutazioni contenute nel Documento Valutativo, ad avviso dell'*Advisor* Finanziario DLG, si riassume nell'individuare le metodologie più appropriate e quanto più possibile oggettive per la determinazione del Corrispettivo.

Nello specifico, sono state individuate quattro metodologie di riferimento, ossia:

- (i) *discounted cash flows*;
- (ii) multipli di borsa;
- (iii) multipli di operazioni comparabili;
- (iv) *consensus* degli analisti.

Si rinvia alla sezione 2.5 per una spiegazione dettagliata di ognuna di queste metodologie.

Le stime dell'*Advisor* Finanziario DLG, sottoposte al Consiglio di Amministrazione e da questo fatte proprie, pertanto, sono state svolte nel quadro delle linee metodologiche che si sono sopra richiamate.

2.5 Descrizione dei risultati ottenuti dall'applicazione delle metodologie adottate per la determinazione del Corrispettivo

Premessa

Al fine di consentire al Consiglio di Amministrazione di svolgere le più approfondite valutazioni, l'*Advisor* Finanziario DLG ha analizzato e sviluppato le quattro metodologie valutative descritte di seguito, reputate le più consone e adatte per stimare il Corrispettivo, sulla base delle caratteristiche del business e della natura della Operazione.

Metodi utilizzati

Si riporta di seguito una descrizione delle metodologie valutative utilizzate e, segnatamente:

- (i) **Discounted Cash Flows**: valutazione fondamentale basata sull'attualizzazione dei flussi di cassa derivanti dal piano economico-finanziario prospettico fornito dal *management*. Tale metodologia è basata sui fondamentali dell'*asset* oggetto di valutazione e le determinanti che influiscono sul valore dell'*asset* sono esplicite. La metodologia del *discounted cash flows* si avvale del *business plan* fornito dal *management*, oltre che di stime macroeconomiche prese da *provider* e database accreditati a livello globale (e.g. Damodaran, Bloomberg, FactSet).
- (ii) **Multipli di borsa**: metodologia basata sui multipli di società quotate ritenute comparabili. Tale metodologia è reputata oggettiva laddove il mercato stia prezzando gli *asset* in maniera corretta.

La valutazione è però influenzata dal *sentiment* del mercato del momento e non è spesso in grado di riflettere le caratteristiche uniche dell'azienda oggetto di valutazione.

- (iii) Multipli di operazioni comparabili: metodologia basata sui multipli impliciti osservati in acquisizioni di aziende simili avvenute nel passato. Nell'ipotesi in cui la transazione sia avvenuta su una quota di maggioranza, i multipli includono il *control premium*. Tale metodologia evidenzia però delle criticità nei seguenti aspetti: (i) individuare operazioni strettamente comparabili in termini di *business model*, dimensione, *core business* ed esposizione geografica; e (ii) reperire le informazioni corrette e complete sulla base di quanto pubblicamente disponibile.
- (iv) Consensus degli analisti: analisi della valutazione assegnata a PCB dagli analisti finanziari nell'ambito delle rispettive analisi di valutazione *sum-of-the-parts* di DLG. Sintesi Valutative

Il Consiglio di Amministrazione ha fatto propri e utilizzato i metodi valutativi illustrati nel Documento Valutativo, che sono stati reputati dall'*Advisor* Finanziario DLG quali metodi valutativi consoni e adatti per stimare gli intervalli di valore di Lux Combination, sulla base delle caratteristiche del *business* di riferimento e della natura della Operazione.

Conclusioni relative alla determinazione del Corrispettivo

Sulla base della documentazione analizzata e sottoposta all'attenzione del Consiglio di Amministrazione nel corso delle riunioni e condividendo gli esiti delle verifiche e delle valutazioni svolte dall'*Advisor* Finanziario DLG, il Consiglio di Amministrazione della Società, nella seduta del 15 ottobre 2026, ha pertanto ritenuto che, alla luce del contesto di mercato attuale e del profilo di rischio aziendale, il Corrispettivo risultasse in linea con gli standard di mercato in operazioni similari.

2.6 Gli Effetti Economici, Patrimoniali e Finanziari dell'Operazione

L'Operazione si configura quale operazione con parti correlate di maggiore rilevanza ai sensi del Regolamento OPC e della Procedura OPC in quanto risultano superati l'indice di rilevanza del controvalore, l'indice di rilevanza dell'attivo e l'indice di rilevanza delle passività di cui all'allegato 3, paragrafi 1.1, lettere a), b) e c), del Regolamento OPC, come richiamato dalla Procedura OPC.

In particolare, la capitalizzazione di borsa di De' Longhi, rilevata alla chiusura dell'ultimo giorno di mercato aperto compreso nel periodo di riferimento del più recente documento contabile periodico pubblicato (ossia, alla chiusura del 29 giugno 2026 in ragione dell'ultima Relazione Finanziaria Semestrale di De' Longhi al 30 giugno 2026), è pari a Euro 5.552,5 milioni (la "**Capitalizzazione di Borsa De' Longhi**"). Pertanto, ai sensi della Procedura OPC, sono "*operazioni di maggiore rilevanza*" quelle il cui controvalore ecceda l'importo di Euro 277,6 milioni, corrispondente al 5% della Capitalizzazione di Borsa De' Longhi. In relazione all'Operazione, l'indice di rilevanza del controvalore risulta, dunque, superato, in quanto il controvalore dell'Operazione, coincidente con il Corrispettivo in denaro che è stato complessivamente pagato a DLI pari a complessivi Euro 662.536.000, è pari all'11,9% circa della Capitalizzazione di Borsa De' Longhi.

Inoltre, con riferimento all'indice di rilevanza dell'attivo, di cui all'allegato 3, paragrafo 1.1, lett. b), del Regolamento Consob OPC, come richiamato dalla Procedura OPC, si precisa che tale indice è stato determinato rapportando il totale attivo dell'entità oggetto dell'operazione, pari a Euro 1.103,4 milioni al 30.06.2026, al totale attivo del Gruppo De' Longhi, pari a Euro 4.209,6 milioni al 30.06.2026, risultando pertanto pari al 26,2%.

Infine, con riferimento all'indice di rilevanza delle passività di cui all'allegato 3, paragrafo 1.1, lett. c), del Regolamento Consob OPC, come richiamato dalla Procedura OPC, si precisa che tale indice è stato

determinato rapportando il totale delle passività dell'entità oggetto dell'operazione, pari a Euro 248,8 milioni al 30.06.2026, al totale attivo del Gruppo De' Longhi, pari a Euro 4.209,6 milioni al 30.06.2026, risultando pertanto pari al 5,9%.

2.7 Incidenza dell'Operazione Sui Compensi dei Componenti Degli Organi di Amministrazione

Fatto salvo quanto segue, non si prevedono variazioni dei compensi dei componenti degli organi di amministrazione di DLG e/o di sue società controllate alla data del presente Documento Informativo OPC.

Per quanto occorrer possa, si rappresenta che il perfezionamento dell'Operazione è idoneo ad incidere sul grado di effettivo raggiungimento dell'obiettivo di performance "Attività M&A" della componente variabile annuale di breve termine (MBO) dell'Amministratore Delegato, in relazione al rapporto di lavoro quale Dirigente con Responsabilità Strategiche della Società. A tale riguardo, si rammenta che l'obiettivo di performance "Attività M&A" incide per il 20% sul totale degli obiettivi del MBO dell'Amministratore Delegato in relazione al rapporto di lavoro quale Dirigente con Responsabilità Strategiche della Società. Per maggiori informazioni si rinvia alla "*Relazione Annuale sulla Politica in Materia di Remunerazione 2026 e sui Compensi Corrisposti 2025*" disponibile sul sito internet www.delonghigroup.com e sul meccanismo di diffusione delle informazioni regolamentate www.linfo.it/PORTALE1INFO.

2.8 Eventuali Componenti Degli Organi di Amministrazione e di Controllo, Direttori Generali e Dirigenti di DLG Coinvolti Nella Operazione

Fatto salvo quanto indicato nei precedenti Paragrafi 1.1 e 2.2 e nel successivo Paragrafo 2.9, nell'Operazione non sono coinvolti, quali parti correlate, componenti del Consiglio di Amministrazione, membri del Collegio Sindacale, direttori generali e/o, per quanto a conoscenza della Società, dirigenti strategici di DLG.

2.9 Indicazione degli organi o degli amministratori che hanno condotto o partecipato alle trattative e/o istruito e/o approvato l'Operazione

In data 15 ottobre 2026, il Consiglio di Amministrazione della Società, avendo ottenuto il Parere del Comitato Parti Correlate, rilasciato in data 12 ottobre 2026, ha approvato l'Operazione, per quanto di competenza. Si riporta nel seguito del presente paragrafo una sintesi delle principali fasi che hanno consentito di addivenire all'approvazione dell'Operazione da parte del Consiglio di Amministrazione della Società e al Parere del Comitato Parti Correlate.

Ai fini delle proprie analisi e determinazioni, il Comitato Parti Correlate ha deciso di avvalersi, sin dalla primissima fase prodromica all'inizio delle trattative vere e proprie e ove l'Operazione era caratterizzata da una iniziale fase valutativa ed era ritenuta potenziale, anche in considerazione del fatto che l'Operazione costituisce per DLG un'operazione tra parti correlate di "maggiore rilevanza", del supporto dell'*Advisor* Finanziario Comitato OPC, nonché del consulente legale indipendente studio legale PedersoliGattai. Il Comitato Parti Correlate ha conferito, in data 13 marzo 2026, l'incarico al consulente legale indipendente e, in data 19 marzo 2026, l'incarico all'*Advisor* Finanziario Comitato OPC.

In conformità con quanto previsto all'articolo 8, primo comma, del Regolamento OPC, il Comitato Parti Correlate è stato coinvolto tempestivamente già nella fase prodromica all'inizio delle trattative vere e proprie attraverso un flusso informativo tempestivo, completo e adeguato, che ha consentito allo stesso Comitato Parti Correlate di essere costantemente aggiornato in relazione all'evoluzione delle attività poste in essere. I flussi informativi hanno riguardato, tra l'altro, i principali termini e condizioni

dell'Operazione, l'avanzamento delle negoziazioni e la tempistica prevista per la realizzazione dell'Operazione, il procedimento valutativo proposto, le motivazioni e gli obiettivi strategici sottostanti l'Operazione medesima. Il Comitato Parti Correlate, riunitosi in più occasioni e tempestivamente per svolgere le attività necessarie e opportune ai sensi della Procedura OPC con riferimento all'Operazione, è sempre stato interamente costituito da amministratori indipendenti, non correlati e non coinvolti in conformità con quanto previsto dal Regolamento OPC e dalla Procedura OPC.

In questo contesto, il Comitato Parti Correlate ha esercitato il proprio diritto di chiedere informazioni e formulare osservazioni, ricevendo pronto riscontro alle proprie richieste ed osservazioni da parte dei componenti del *management* coinvolti nelle attività propedeutiche alla Operazione e incaricati dalla Società della conduzione delle trattative e dell'istruttoria dell'Operazione, nonché da parte dei consulenti coinvolti. A tal fine, si segnala, in particolare, che tutte le riunioni del Comitato si sono svolte con la partecipazione collegialmente o tramite uno o più dei suoi membri, del Collegio Sindacale, del *management* di DLG (e in particolare il *Chief Financial Officer* e il *General Counsel*) incaricati dalla Società della conduzione delle trattative e dell'istruttoria dell'Operazione, nonché dell'*Advisor* Finanziario DLG, al fine di consentire un aggiornamento del Comitato in merito agli sviluppi delle negoziazioni dell'Operazione e dei relativi profili strategici, valutativi, economici, finanziari e legali.

Inoltre, il Comitato Parti Correlate, come riportato in dettaglio nel Parere del Comitato Parti Correlate, si è riunito in numerose occasioni nel periodo compreso tra il 27 febbraio 2026 – data della riunione in cui il Comitato Parti Correlate ha iniziato il processo per individuare il proprio consulente legale indipendente e il proprio *advisor finanziario* indipendente – e il 12 ottobre 2026, data del rilascio del Parere del Comitato Parti Correlate.

Alle riunioni del Comitato Parti Correlate hanno sempre partecipato tutti i membri del Comitato medesimo, il Collegio Sindacale della Società, nonché, su invito del Presidente, i consulenti coinvolti, il *Chief Financial Officer* della Società, dott. Stefano Biella, il *General Counsel* della Società, Avv. Marco Piccitto e/o la *Corporate Affairs Manager* della Società, Avv. Anna Meggiato.

Inoltre, a seconda degli argomenti trattati, alcune riunioni del Comitato Parti Correlate si sono svolte con la partecipazione anche dell'*Investor Relations and External Communication Director*, *M&A Manager* di De' Longhi, dott. Samuele Chiodetto, nonché dell'*Advisor* Finanziario DLG e dello studio legale White & Case incaricato dalla Società in relazione all'Operazione.

In data 28 settembre 2026, l'*Advisor* Finanziario Comitato OPC ha rilasciato e consegnato al Comitato Parti Correlate la propria *fairness opinion* circa la congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo dell'Operazione. La *fairness opinion* rilasciata dall'*Advisor* Finanziario Comitato OPC è integralmente allegata al Parere del Comitato Parti Correlate (accluso al presente Documento Informativo OPC *sub* Allegato 1).

Ad esito delle analisi svolte, il Comitato Parti Correlate, sulla base della documentazione e delle informazioni messe a disposizione del medesimo da parte del *management* della Società e tenuto conto, tra l'altro, delle risultanze valutative cui è addivenuto l'*Advisor* Finanziario Comitato OPC ed in particolare della *fairness opinion* rilasciata dallo stesso sulla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo, in data 12 ottobre 2026 ha approvato all'unanimità dei componenti, tutti presenti (nelle persone dell'Ing. Ferruccio Borsani, in qualità di Presidente del Comitato, della Dott.ssa Micaela Le Divelec Lemmi e dell'Ing. Carlo Grossi, in qualità di componenti del Comitato), il Parere del Comitato Parti Correlate, esprimendo parere favorevole in merito all'interesse di DLG al compimento dell'Operazione, nonché alla convenienza e alla correttezza sostanziale e procedurale delle relative condizioni.

Il Parere del Comitato Parti Correlate è stato trasmesso in pari data al Consiglio di Amministrazione di DLG.

Il Consiglio di Amministrazione di DLG si è riunito in data 15 ottobre 2026 e, visto il Parere del Comitato Parti Correlate, ha deliberato di approvare l'Operazione e la documentazione a supporto della stessa e il Corrispettivo, con l'astensione a soli fini prudenziali e benché gli stessi non siano direttamente controparti della Società nel contesto dell'Operazione, del Presidente e Amministratore Delegato Fabio de' Longhi e della Vice-Presidente Silvia de' Longhi, che sono considerati quali "amministratori coinvolti nell'Operazione" ai sensi dell'art. 3, comma 1, lettera *i-bis*) e dell'art. 7, comma 1, paragrafo *d)-bis* del Regolamento Consob OPC, in quanto beneficiari del trust The Long E Trust, che detiene l'intero capitale sociale di DLI, nonostante nessuno di tali soggetti eserciti controllo, né influenza in The Long E Trust, trattandosi di un *trust* discrezionale e irrevocabile.

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

Non applicabile.

Allegato 1

Parere del Comitato Parti Correlate e Fairness Opinion dell'*Advisor* Finanziario Comitato OPC

[Segue alla prossima pagina]

**PARERE DEL COMITATO INDIPENDENTI DI DE' LONGHI S.p.A.
SU OPERAZIONE CON PARTI CORRELATE DI MAGGIORE RILEVANZA**

12 ottobre 2026

Parere redatto ai sensi dell'art. 6 della "Procedura sulle Operazioni con Parti Correlate del Gruppo De' Longhi", approvata dal Consiglio di Amministrazione di De' Longhi S.p.A. in data 12 novembre 2010 e da ultimo aggiornata in data 30 giugno 2021 e dell'art. 8 del Regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, da ultimo modificato con delibera n. 23979 del 14 maggio 2026

INDICE

1	PREMESSE	3
2	DESCRIZIONE DEGLI ELEMENTI ESSENZIALI DELL'OPERAZIONE	3
	2.1 Principali attività svolte in relazione all'Operazione	3
	2.2 Principali termini e condizioni dell'Operazione	6
	2.2.1 Finalità dell'Operazione	6
	2.2.2 Struttura dell'Operazione e soggetti coinvolti	8
	2.2.3 Il Contratto di Compravendita DLI	10
	2.3 Tempistica indicativa dell'Operazione	12
3	APPLICABILITÀ DELLA PROCEDURA OPC	12
	3.1 Parti Correlate con le quali l'Operazione sarà posta in essere e natura della correlazione	12
	3.2 Qualificazione dell'Operazione quale Operazione di Maggiore Rilevanza	15
4	ATTIVITÀ SVOLTA DAL COMITATO	16
	4.1 Il Comitato	16
	4.2 Nomina dei Consulenti del Comitato	16
	4.3 Riunioni del Comitato	17
	4.4 Flusso informativo	22
	4.5 Richiesta di informazioni e formulazione di osservazioni	23
5	VALUTAZIONI DEL COMITATO SULL'INTERESSE DELLA SOCIETÀ AL COMPIMENTO DELL'OPERAZIONE, SULLA CONVENIENZA ECONOMICA E SULLA CORRETTEZZA SOSTANZIALE E PROCEDURALE DELL'OPERAZIONE	24
	5.1 Interesse della Società al compimento dell'Operazione	24
	5.2 Convenienza dell'Operazione	27
	5.2.1 La Fairness Opinion di Rothschild & Co	27
	5.2.2 Valutazioni del Comitato sulla convenienza dell'Operazione	33
	5.3 Correttezza sostanziale e procedurale	34
6	CONCLUSIONI	37

1 PREMESSE

Il Comitato Indipendenti (il “**Comitato Indipendenti**” o il “**Comitato**”) di De’ Longhi S.p.A. (di seguito la “**Società**” o “**De’ Longhi**” o “**DLG**”) è chiamato ad esprimere il proprio parere (il “**Parere**”) in merito ad un’operazione di acquisto (l’“**Operazione**”) da parte di De Longhi Benelux II S.à r.l. (“**De Longhi Benelux II**”), società di diritto lussemburghese interamente controllata direttamente da DLG, avente ad oggetto la partecipazione detenuta da DLI Limited (già De’ Longhi Industrial S.A.) (“**DLI**”), socio di maggioranza della Società, in La Marzocco, Eversys & Co. S.à r.l. (“**LuxCo**”), società titolare del 100% del capitale sociale di De’ Longhi Professional S.r.l., nonché, per il tramite delle società interamente controllate I Due Leoni S.r.l. e The Two Lions Industries Corp., di una partecipazione pari all’88,02% circa del capitale sociale di La Marzocco, Eversys & Co. International HoldCo LLC (“**Bruno International**”) e La Marzocco, Eversys & Co. US HoldCo LLC (“**Bruno US**” e, congiuntamente a Bruno International, le “**Bruno HoldCos**”), società costituite in esecuzione del progetto di integrazione tra La Marzocco International, LLC (“**La Marzocco**”) ed Eversys S.A. (“**Eversys**”) comunicato al mercato il 21 dicembre 2023 e perfezionatosi il 27 febbraio 2024⁽¹⁾ con l’obiettivo di creare una realtà *leader* a livello mondiale nel settore delle macchine per caffè espresso professionali con posizionamento *high end and premium*, il tutto come meglio descritto al seguente Paragrafo 2.

Il presente Parere è reso dal Comitato Indipendenti con riferimento all’Operazione ai sensi e per le finalità dell’art. 6 della “*Procedura sulle Operazioni con Parti Correlate del Gruppo De’ Longhi*”, approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 12 novembre 2010 e da ultimo aggiornata in data 30 giugno 2021 (la “**Procedura OPC**”) e dell’art. 8 del Regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, da ultimo modificato con delibera n. 23979 del 14 maggio 2026 (il “**Regolamento Consob OPC**”).

2 DESCRIZIONE DEGLI ELEMENTI ESSENZIALI DELL’OPERAZIONE

2.1 Principali attività svolte in relazione all’Operazione

In base alle informazioni fornite dal *management* della Società e alle evidenze documentali sottoposte al Comitato, le principali attività svolte, sino alla data del presente Parere, in relazione all’Operazione e al suo perfezionamento possono essere riassunte come segue:

- (i) nel corso dei primi mesi del 2026, la Società ha avviato alcune valutazioni in merito alla possibilità di incrementare la propria partecipazione in LuxCo e

⁽¹⁾ Per maggiori informazioni sul progetto di integrazione tra La Marzocco ed Eversys, si rinvia al comunicato stampa diffuso dalla Società in data 21 dicembre 2023 e al documento informativo relativo a operazioni di maggiore rilevanza con parti correlate pubblicato in data 28 dicembre 2023 (cui è accluso, tra l’altro, *sub* Allegato 1, il parere rilasciato in data 20 dicembre 2023 dal relativo comitato di amministratori indipendenti della Società *pro tempore* in carica) disponibili sul sito *internet* della Società all’indirizzo www.delonghigroup.com (Sezioni “*Media*” e “*Governance*” – “*Documenti Societari*”), nonché sul meccanismo di stoccaggio autorizzato IINFO consultabile all’indirizzo www.linfo.it.

nelle Bruno HoldCos mediante l'acquisto delle partecipazioni dirette o indirette detenute rispettivamente da DLI e dai Soci di Minoranza LMI (come *infra* definiti). A tal fine, la Società ha svolto, con il supporto dell'Advisor Finanziario del CdA (come *infra* definito), le analisi preliminari volte a individuare le soluzioni più idonee al perseguimento di tale obiettivo;

- (ii) in data **10 giugno 2026**, la Società ha trasmesso a DLI e ai soci di minoranza delle Bruno HoldCos individuati nella medesima comunicazione quali “*Original Members*”⁽²⁾ (collettivamente, i “**Soci di Minoranza LMI**”) una lettera di intenti (*indication of interest*) preliminare e non vincolante (la “**IoI**”)⁽³⁾, avente a oggetto l'acquisto (a) della partecipazione detenuta da DLI in LuxCo, società titolare, per il tramite delle società interamente controllate I Due Leoni S.r.l. e The Two Lions Industries Corp., di una partecipazione pari all'88,02% circa del capitale sociale di entrambe le Bruno HoldCos, nonché (b) delle partecipazioni detenute direttamente dai Soci di Minoranza LMI nelle Bruno HoldCos. La IoI delineava una proposta, nel cui ambito si inserisce l'Operazione, basata su una valorizzazione iniziale del *business* delle macchine da caffè professionali (*professional coffee business*) del gruppo di cui la Società è a capo (il “**Gruppo De' Longhi**”) afferente a La Marzocco ed Eversys (il “**PCB**”) pari a Euro 2.000 milioni in termini di *enterprise value*, offrendo, ai medesimi termini e condizioni, sia a DLI sia a ciascun Socio di Minoranza LMI la possibilità di optare, a propria discrezione, per la cessione di tutte le proprie partecipazioni, in via immediata ovvero differita, integralmente ovvero in più *tranches*, nonché ai Soci di Minoranza LMI appartenenti al *management* del PCB la possibilità di beneficiare di un meccanismo di incentivazione a termini e condizioni da definirsi;
- (iii) a seguito dell'invio della IoI, ciascuno tra DLI e i Soci di Minoranza LMI ha fornito i propri rispettivi riscontri preliminari, esprimendo posizioni differenziate in merito ai termini della IoI e formulando richieste di modifica e chiarimento. In particolare: (a) DLI ha manifestato la disponibilità a cedere immediatamente in un'unica soluzione l'intera partecipazione detenuta in LuxCo, richiedendo, tuttavia, una maggiore valorizzazione del PCB alla luce dei risultati più recenti e attesi per l'esercizio 2026, nonché taluni chiarimenti sulla posizione di cassa netta rilevante ai fini della determinazione del corrispettivo per la compravendita della propria partecipazione; mentre (b) i Soci di Minoranza LMI hanno formulato richieste relative, tra l'altro, alla valorizzazione delle partecipazioni oggetto di possibile cessione ritenendo che l'*enterprise value* del PCB sia più alto di quello proposto dalla Società, alle percentuali e alle tempistiche di cessione, ai meccanismi di disinvestimento e ai

⁽²⁾ Per mera completezza informativa si precisa che i Soci di Minoranza LMI individuati nella IoI quali “*Original Members*” sono Cinque S.r.l., Kent Bakke, Bakke Family LLC, Bakke & Kennelly Charitable Remainder Trust, Guido Bernardinelli, Roberto Bianchi, Lorenzo Carboni, James S. Ginsburg Dynasty Trust, O'Connor Defaria LLC, Cristopher Pietro Salierno (per il tramite della società interamente controllata Tragara Holding S.r.l.) e Guber S.r.l..

⁽³⁾ Per mera completezza informativa, si precisa che la IoI conteneva altresì obblighi di riservatezza relativi all'esistenza e ai termini della IoI e alle relative negoziazioni.

diritti di *governance* afferenti alle Bruno HoldCos a seguito dell'eventuale cessione, nonché, per i Soci appartenenti al *management* del PCB, al piano di incentivazione prospettato nella IoI;

- (iv) in data **28 luglio 2026**, tenuto conto dei riscontri ricevuti e dell'andamento positivo del PCB nella prima parte dell'anno corrente, e del conseguente probabile aggiornamento dei risultati attesi per il 2026, la Società ha trasmesso a DLI e ai Soci di Minoranza LMI una lettera di intenti migliorativa (*updated indication of interest*) non vincolante (la "**IoI Migliorativa**"), che prevedeva, tra l'altro: (a) l'incremento della valorizzazione dell'*enterprise value* attribuito al PCB da Euro 2.000 milioni a Euro 2.200 milioni; (b) una maggiore flessibilità per coloro che optassero per la cessione parziale a De' Longhi nella determinazione della percentuale di partecipazione da cedere immediatamente alla Società; e (c) la concessione per coloro che optassero per la cessione differita alla Società di un'opzione di vendita (*put option*) avente a oggetto le partecipazioni residue che non dovessero essere oggetto di cessione immediata alla Società ed esercitabile, ad un corrispettivo da definirsi sulla base di un determinato multiplo dell'EBITDA quale risultante dai dati consuntivi dell'esercizio 2030, qualora entro dicembre 2030 non fosse stato perfezionato, né fosse prossimo al perfezionamento, un evento di liquidità (*i.e.*, il processo di quotazione (IPO) o di scissione del PCB) come disciplinato negli Accordi LM-Eversys (come *infra* definiti);
- (v) a seguito dell'invio della IoI Migliorativa, sono pervenuti ulteriori riscontri rispettivamente da parte di DLI e di taluni Soci di Minoranza LMI e, in particolare: (a) DLI ha confermato la disponibilità a cedere in un'unica soluzione e immediatamente l'intera partecipazione detenuta, dichiarando tuttavia di non essere disponibile ad accettare la valorizzazione proposta e proponendo un *enterprise value* del PCB compreso tra Euro 2.400 milioni ed Euro 2.450 milioni; mentre (b) i Soci di Minoranza LMI hanno ribadito di ritenere che l'*enterprise value* del PCB sia più alto di quello proposto dalla Società e alcuni di essi hanno manifestato preliminarmente la volontà di non aderire alla proposta, mentre altri hanno confermato la propria precedente controproposta e la disponibilità a discuterla separatamente, pur non ravvisando, allo stato, margini per ulteriori negoziazioni sulla base delle posizioni espresse;
- (vi) in data **11 settembre 2026**, la Società ha trasmesso a DLI e ai Soci di Minoranza LMI una nuova lettera di intenti migliorativa (*best and final indication of interest*) non vincolante (la "**Nuova IoI Migliorativa**"), che prevedeva, tra l'altro: (a) l'ulteriore incremento della valorizzazione dell'*enterprise value* attribuito al PCB da Euro 2.200 milioni a Euro 2.360 milioni; e (b) l'introduzione di ulteriori finestre di esercizio dell'opzione di vendita (*put option*) avente a oggetto le eventuali partecipazioni che non dovessero essere oggetto di cessione immediata alla Società, esercitabile anche nei periodi compresi tra gennaio e aprile degli anni 2029 e 2030, ad un corrispettivo da definirsi sulla base del medesimo multiplo indicato nella IoI Migliorativa. L'incremento della valorizzazione

proposto dalla Società rifletteva sia il significativo miglioramento dei risultati più recenti conseguiti dalla divisione *professional*, sia le favorevoli prospettive di sviluppo del *business* PCB. In particolare, l'informativa finanziaria pubblicata dalla Società con riferimento al primo semestre del 2026⁽⁴⁾ ha evidenziato una solida crescita dei ricavi della divisione *professional* del +36,3% rispetto al primo semestre 2025, unitamente a una marcata espansione dei margini, con un *Adjusted EBITDA* della divisione *professional* in aumento del 65,2% rispetto al primo semestre 2025. Tali risultati, unitamente alle previsioni positive per il secondo semestre del 2026 illustrate dal *management* della Società nel corso della *conference call* con la comunità finanziaria del 30 luglio 2026, ed in particolare alla conferma di una solida partenza del terzo trimestre 2026, hanno supportato la revisione al rialzo dei termini della Nuova IoI Migliorativa; e

- (vii) a seguito dell'invio della Nuova IoI Migliorativa, DLI, con comunicazione del **14 settembre 2026**, ha manifestato il proprio interesse ad accettare la proposta non vincolante della Società per la cessione immediata dell'intera partecipazione detenuta da DLI in LuxCo, subordinando la propria disponibilità a negoziare i relativi accordi vincolanti al perfezionamento della cessione entro il 31 ottobre 2026. Quanto ai Soci di Minoranza LMI, secondo quanto riferito dal *management* della Società al Comitato, alla data del presente Parere non sono pervenuti riscontri conclusivi da parte degli stessi sulla base dei criteri e condizioni sopra descritti.

Alla luce di quanto precede, tenuto conto del termine del 31 ottobre 2026 indicato da DLI in risposta alla Nuova IoI Migliorativa e alla luce dell'interesse della Società al perfezionamento dell'Operazione (come meglio descritto nel successivo Paragrafo 5.1), De' Longhi ha maturato l'intenzione di procedere alla negoziazione e finalizzazione del Contratto di Compravendita DLI (come *infra* definito).

Per completezza informativa, si precisa altresì che, nell'ambito delle interlocuzioni con DLI e i Soci di Minoranza LMI in relazione alle manifestazioni di interesse non vincolanti della Società sopra descritte, tali interlocuzioni e i relativi flussi informativi con DLI e i Soci di Minoranza LMI sono stati condotti e curati, per conto della Società, dall'Advisor Finanziario del CdA (come *infra* definito).

2.2 Principali termini e condizioni dell'Operazione

In base alle informazioni fornite dal *management* della Società e alle evidenze documentali sottoposte al Comitato (ivi incluse, tra l'altro, la bozza finale del Contratto di Compravendita DLI (come *infra* definito) alla data del 9 ottobre 2026), si illustrano qui di seguito i principali termini e condizioni dell'Operazione.

2.2.1 Finalità dell'Operazione

⁽⁴⁾ Per maggiori informazioni, si rinvia alla Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2026 disponibile sul sito *internet* della Società all'indirizzo www.delonghigroup.com (Sezioni "*Investitori*" – "*Risultati*"), nonché sul meccanismo di stoccaggio autorizzato IINFO consultabile all'indirizzo www.1info.it.

L'Operazione consiste nella compravendita da parte di De Longhi Benelux II, società interamente partecipata da De' Longhi, della partecipazione detenuta da DLI nel capitale sociale di LuxCo, pari al 30,05% di LuxCo (la "**Partecipazione DLI**"), società a sua volta titolare dell'intero capitale sociale di De' Longhi Professional S.r.l., nonché, per il tramite rispettivamente di I Due Leoni S.r.l. e The Two Lions Industries Corp., di una partecipazione pari all'88,02% circa del capitale sociale di ciascuna delle Bruno HoldCos.

Come meglio descritto al successivo Paragrafo 2.2.2, si ricorda che con il perfezionamento del progetto di integrazione tra La Marzocco ed Eversys in esecuzione degli accordi sottoscritti in data 27 febbraio 2024 (gli "**Accordi LM-Eversys**")⁽⁵⁾, sin dal febbraio 2024 le Bruno HoldCos sono società facenti parte del Gruppo De' Longhi controllate da De' Longhi, per il tramite della controllata LuxCo, il cui capitale sociale è detenuto, alla data del presente Parere, da De' Longhi con una partecipazione pari al 69,95% circa, mentre la partecipazione rimanente, pari al 30,05% circa del capitale sociale di LuxCo, è detenuta da DLI, costituente la Partecipazione DLI. Alla data del presente Parere, LuxCo è, a sua volta, titolare del 100% del capitale sociale di De' Longhi Professional S.r.l., nonché, per il tramite delle società interamente controllate I Due Leoni S.r.l. e The Two Lions Industries Corp., di una partecipazione pari all'88,02% circa del capitale sociale di ciascuna delle Bruno HoldCos, mentre il rimanente 11,98% circa è detenuto dai Soci di Minoranza LMI, congiuntamente considerati.

Alla luce di quanto precede, alla data del presente Parere, De' Longhi controlla indirettamente le Bruno HoldCos con una partecipazione indiretta pari al 61,56% circa del capitale sociale di entrambe le Bruno HoldCos.

A seguito e per effetto dell'acquisto della Partecipazione DLI in esecuzione dell'Operazione, De Longhi Benelux II diventerà socio unico di LuxCo e, per l'effetto, De' Longhi diverrà titolare indirettamente, per il tramite di De Longhi Benelux II, dell'intero capitale sociale di LuxCo, così incrementando la propria partecipazione indiretta nel capitale sociale delle Bruno HoldCos.

La finalità e il rationale strategico sottesi all'Operazione sono quelli di consolidare ulteriormente il controllo indiretto esercitato da De' Longhi nelle Bruno HoldCos, *holding* poste a capo di La Marzocco ed Eversys, società facenti parte della divisione *professional* del Gruppo De' Longhi.

In particolare, come più ampiamente illustrato al successivo Paragrafo 5, nelle attese del *management* della Società, l'Operazione consentirà di rafforzare ulteriormente il posizionamento del Gruppo De' Longhi nel comparto del caffè

⁽⁵⁾ Per maggiori informazioni sugli Accordi LM-Eversys, si rinvia al documento informativo relativo a operazioni di maggiore rilevanza con parti correlate pubblicato in data 28 dicembre 2023 (cui è accluso, tra l'altro, *sub* Allegato 1, il parere rilasciato in data 20 dicembre 2023 dal relativo comitato di amministratori indipendenti della Società *pro tempore* in carica) e alle informazioni essenziali relative agli Accordi LM-Eversys pubblicate in data 22 dicembre 2023 disponibili sul sito *internet* della Società all'indirizzo www.delonghigroup.com (Sezioni "*Media*" e "*Governance*" – "*Documenti Societari*"), nonché sul meccanismo di stoccaggio autorizzato IINFO consultabile all'indirizzo www.linfo.it.

professionale, alla luce delle rilevanti dinamiche di espansione della divisione *professional*. Tali dinamiche risultano sostenute dalla *leadership* di La Marzocco ed Eversys nella fascia *high-end*, dal generale fenomeno di *premiumisation* e dalla crescente domanda di *specialty coffee*, segmento all'interno del quale i *brand* in questione ricevono un elevato apprezzamento. Più precisamente, si prevede che l'Operazione contribuisca a: (i) consolidare l'esposizione del Gruppo De' Longhi ai *trend* strutturali di crescita del mercato del caffè, incrementando il presidio del Gruppo De' Longhi nella divisione *professional*; (ii) semplificare la *governance* della divisione *professional*; e (iii) accrescere la quota di partecipazione agli utili generati dalla divisione *professional* beneficiando di un maggior contributo da parte di un portafoglio di prodotti a elevata marginalità.

L'Operazione risulta coerente con gli obiettivi strategici e industriali del Gruppo De' Longhi incentrati su una strategia di espansione e diversificazione del Gruppo De' Longhi che vede nel settore dei prodotti per il caffè e, in particolare, nel mercato del caffè professionale, uno dei principali *driver* di crescita e sviluppo strategico nel medio-lungo termine. L'Operazione appare altresì idonea a favorire un impiego efficiente delle disponibilità liquide del Gruppo De' Longhi, coerente con la strategia di ribilanciamento della relativa struttura patrimoniale, anche alla luce delle aspettative degli investitori e degli analisti di ricerca in merito all'utilizzo della cassa in eccesso.

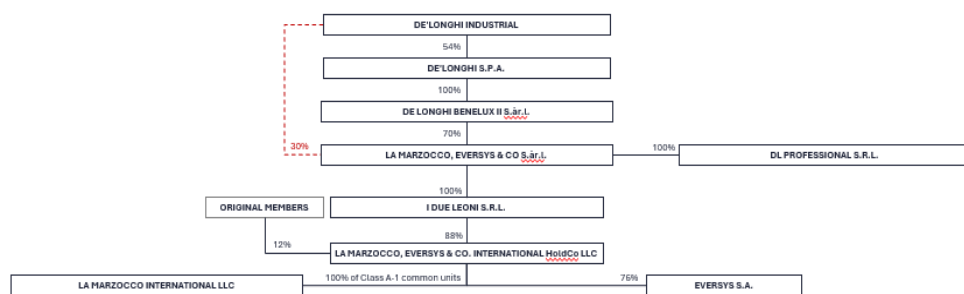
Un ulteriore elemento a supporto della convenienza dell'Operazione è rappresentato dall'atteso incremento dell'utile netto di pertinenza del Gruppo De' Longhi, conseguente alla maggiore partecipazione ai risultati economici del PCB a seguito del perfezionamento dell'Operazione.

Infine, l'incremento della partecipazione di controllo indiretta che sarà detenuta da De' Longhi nel capitale sociale delle Bruno HoldCos a seguito e per effetto dell'acquisto della Partecipazione DLI consentirà di semplificare gli assetti azionari delle Bruno HoldCos per quanto concerne la compagine sociale di LuxCo, la quale sarà interamente controllata da De' Longhi, per il tramite di De Longhi Benelux II, nonché di consolidare ulteriormente il ruolo e le prerogative di *governance* spettanti alla Società nei confronti dei Soci di Minoranza LMI ai sensi degli Accordi LM-Eversys.

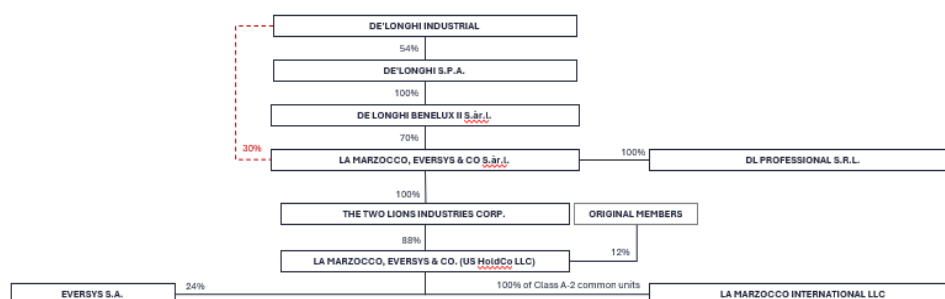
2.2.2 *Struttura dell'Operazione e soggetti coinvolti*

Alla data del presente Parere, il capitale sociale delle Bruno HoldCos è detenuto come segue:

Bruno International



Bruno US

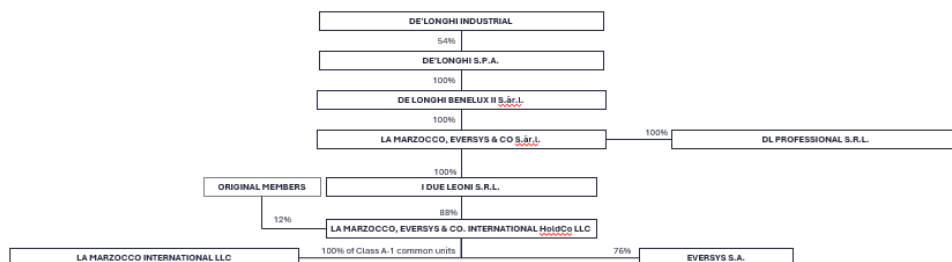


Come sopra indicato, ai sensi del Contratto di Compravendita DLI l'Operazione sarà attuata mediante l'acquisto da parte di De' Longhi, per il tramite di De Longhi Benelux II, dell'intera Partecipazione DLI detenuta da DLI nel capitale sociale di LuxCo, rappresentativa del 30,05% circa del capitale sociale di quest'ultima alla data del presente Parere.

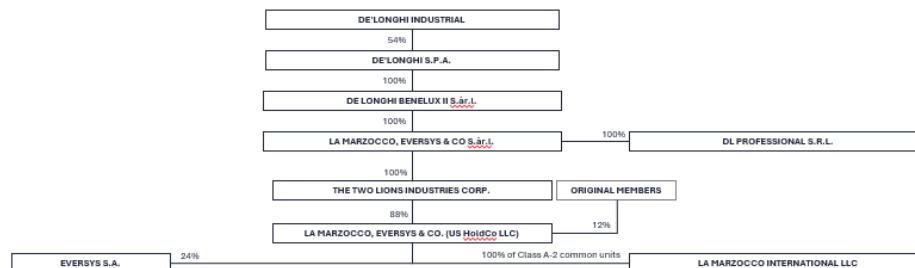
A tal riguardo, si precisa che, al 31 agosto 2026, data dell'ultima situazione patrimoniale di LuxCo disponibile alla data del presente Parere, il patrimonio di LuxCo è costituito principalmente da: (i) le partecipazioni rappresentative del 100% del capitale sociale delle società De' Longhi Professional S.r.l., I Due Leoni S.r.l. e The Two Lions Industries Corp., queste ultime due titolari ciascuna di una partecipazione pari all'88,02% del capitale sociale della rispettiva Bruno HoldCo, e (ii) un saldo attivo netto di *cash pooling* pari a Euro 1.162.257,02.

Ad esito del perfezionamento dell'Operazione, gli assetti partecipativi relativi alle Bruno HoldCos saranno così articolati:

Bruno International



Bruno US



Con riferimento ai Soci di Minoranza LMI, titolari complessivamente considerati dell'11,98% del capitale sociale delle Bruno HoldCos alla data del presente Parere, si precisa che essi sono costituiti dai seguenti soci: Cinque S.r.l., Kent Bakke, Bakke Family LLC, Bakke & Kennelly Charitable Remainder Trust, Guido Bernardinelli, Roberto Bianchi, Lorenzo Carboni, James S. Ginsburg Dynasty Trust, O'Connor Defaria LLC, Cristopher Pietro Salierno (per il tramite della società interamente controllata Tragara Holding S.r.l.) e Guber S.r.l..

Il prezzo complessivo dovuto da De Longhi Benelux II a DLI quale corrispettivo per l'acquisto dell'intera Partecipazione DLI nel capitale sociale di LuxCo è pari ad un importo complessivo fisso, non soggetto ad alcun aggiustamento, pari a Euro 662.536.000,00 (il “**Corrispettivo**”).

De' Longhi metterà a disposizione di De Longhi Benelux II, a titolo di versamento in conto capitale, i mezzi finanziari necessari per il pagamento del Corrispettivo per l'acquisto della Partecipazione DLI, utilizzando disponibilità di cassa della Società, nonché disponibilità liquide provenienti dalla sottoscrizione di alcuni nuovi finanziamenti bancari stipulati con primari istituti finanziari a termini e condizioni in linea con quelli attuali usualmente applicati alla Società e al Gruppo De' Longhi per finanziamenti analoghi.

2.2.3 Il Contratto di Compravendita DLI

Il contratto di compravendita denominato “*Purchase Agreement*” (il “**Contratto di Compravendita DLI**”), disciplina i termini e le condizioni relativi all'acquisto della Partecipazione DLI da parte di De Longhi Benelux II. Il Contratto di Compravendita DLI è retto dalla legge del Granducato di Lussemburgo.

Tra le principali pattuizioni del Contratto di Compravendita DLI si segnalano, in particolare:

- (i) il trasferimento da DLI a De Longhi Benelux II, in un'unica soluzione, della Partecipazione DLI alla data di sottoscrizione del Contratto di Compravendita DLI, ovvero alla diversa data concordata per iscritto dalle parti (la “**Data del Closing**”);
- (ii) il corrispettivo fisso pari a Euro 662.536.000,00, non soggetto ad alcun aggiustamento, da corrispondersi integralmente alla Data del Closing;

- (iii) la risoluzione, subordinatamente al perfezionamento dell'Operazione e con effetto a decorrere dalla Data del Closing, del patto parasociale sottoscritto in data 27 febbraio 2024 dalla Società, DLI e De Longhi Benelux II avente ad oggetto la disciplina della *corporate governance* e dei limiti alla circolazione delle partecipazioni in LuxCo, nonché delle modalità ai sensi delle quali De' Longhi (per il tramite di De Longhi Benelux II) e DLI esercitano, in qualità di soci indiretti delle Bruno HoldCos, i diritti e le prerogative attinenti alla *governance* e alla circolazione delle partecipazioni nelle Bruno HoldCos ai sensi degli Accordi LM-Eversys;
- (iv) la previsione che il *closing* dell'Operazione è subordinato all'avveramento (ovvero alla rinuncia ove consentita) delle condizioni sospensive previste dal Contratto di Compravendita DLI, relative, in particolare: (a) all'assenza di provvedimenti delle autorità competenti che rendano illegittima o impediscano la realizzazione dell'Operazione o ne determinino la caducazione successivamente al perfezionamento; (b) alla veridicità e correttezza delle dichiarazioni e garanzie rilasciate dalle parti e al sostanziale adempimento delle rispettive obbligazioni da eseguirsi alla Data del Closing; (c) all'assenza di procedimenti nei confronti di De Longhi Benelux II, DLI o LuxCo che possano impedire, limitare, vietare o ritardare significativamente il perfezionamento dell'Operazione; e (d) all'adozione o all'ottenimento, da parte di De' Longhi, delle deliberazioni, approvazioni o degli ulteriori atti richiesti dalla normativa applicabile e dal proprio statuto sociale in relazione all'Operazione;
- (v) l'impegno di DLI a fare in modo che gli amministratori di LuxCo e delle altre società dalla stessa direttamente e/o indirettamente controllate (e.g., I Due Leoni S.r.l., The Two Lions Industries Corp, le Bruno HoldCos, La Marzocco ed Eversys) designati da DLI rassegnino le proprie dimissioni con efficacia dalla Data del Closing, confermando di non avere pretese nei confronti della relativa società;
- (vi) l'impegno di De Longhi Benelux II di: (a) adottare, in qualità di socio unico di LuxCo a seguito del perfezionamento dell'Operazione, le delibere societarie necessarie per prendere atto delle dimissioni degli amministratori di LuxCo designati da DLI come previsto al punto (v) che precede e provvedere alla nomina del nuovo organo amministrativo di LuxCo, nonché (b) consegnare alla Data del Closing apposita lettera di manleva a favore degli amministratori dimissionari di cui al punto (v) che precede ai sensi della quale De Longhi Benelux II si impegna, fatti salvi i casi di dolo, a manlevare e tenere indenni gli amministratori dimissionari da qualsiasi danno sofferto da questi ultimi a seguito di eventuali azioni che dovessero essere esperite nei loro confronti da parte di De Longhi Benelux II e/o LuxCo, nonché a non promuovere né votare a favore di azioni di responsabilità nei confronti degli stessi;

- (vii) la previsione di reciproche dichiarazioni e garanzie rilasciate, sia alla data di sottoscrizione del Contratto di Compravendita DLI sia alla Data del Closing, da parte di DLI e di De Longhi Benelux II, riguardanti, in particolare: costituzione e vigenza, poteri e capacità, assenza di conflitti e violazioni, consensi e assenza di procedimenti suscettibili di ostacolare l'Operazione, nonché, con riferimento a DLI, la titolarità della Partecipazione DLI; e
- (viii) la previsione di reciproci obblighi di indennizzo in caso di violazione delle dichiarazioni e garanzie rilasciate ai sensi del Contratto di Compravendita DLI, e soggetti a limitazioni di natura temporale e quantitativa, fermo restando, in ogni caso, che: (a) gli indennizzi per la violazione di tali dichiarazioni e garanzie potranno essere richiesti sino allo scadere del 6° anniversario dalla Data del Closing; e (b) l'importo massimo complessivo di responsabilità per ciascuna parte è pari al Corrispettivo dell'Operazione.

Ai sensi del Contratto di Compravendita DLI, le parti hanno inoltre preso atto e concordato che le previsioni del contratto di compravendita e scambio (*purchase and exchange agreement*) sottoscritto da DLI, De' Longhi e taluni Soci di Minoranza LMI in data 21 dicembre 2023 in relazione al progetto di integrazione tra La Marzocco ed Eversys, ivi inclusi gli indennizzi specifici (*special indemnities*) previsti nell'Allegato L del suddetto contratto, rimangono pienamente validi ed efficaci.

2.3 Tempistica indicativa dell'Operazione

Secondo quanto riferito dal *management* della Società al Comitato, si prevede che la sottoscrizione del Contratto di Compravendita DLI avvenga indicativamente il 15 ottobre 2026.

Inoltre, con riferimento al perfezionamento dell'Operazione, come già indicato al precedente Paragrafo 2.2.3, la bozza di Contratto di Compravendita DLI prevede che il *closing* dell'Operazione avvenga alla data di sottoscrizione del Contratto di Compravendita DLI, ovvero alla diversa data concordata per iscritto dalle parti.

A tal riguardo, il *management* della Società stima, allo stato, che il *closing* dell'Operazione possa perfezionarsi indicativamente il 16 ottobre 2026.

3 APPLICABILITÀ DELLA PROCEDURA OPC

3.1 Parti Correlate con le quali l'Operazione sarà posta in essere e natura della correlazione

L'Operazione si qualifica come “*operazione con parti correlate*” ai sensi dell'Appendice alla Procedura OPC e dell'Appendice al Regolamento Consob OPC, in considerazione di quanto di seguito indicato.

Si osserva, infatti, che, come rappresentato al precedente Paragrafo 2.2.2, l'Operazione coinvolge, in primo luogo a vario titolo, le seguenti società del Gruppo De' Longhi alla data del presente Parere:

- (i) De' Longhi, in qualità di società controllante De Longhi Benelux II;
- (ii) De Longhi Benelux II, società interamente controllata da De' Longhi, in qualità di socio di LuxCo con una partecipazione pari al 69,95% circa del capitale sociale di LuxCo e acquirente della Partecipazione DLI;
- (iii) LuxCo, società controllata da De' Longhi, per il tramite di De Longhi Benelux II come indicato ai precedenti paragrafi (i) e (ii), società oggetto della Partecipazione DLI e titolare dell'intero capitale sociale di De' Longhi Professional S.r.l. e indirettamente, per il tramite di I Due Leoni S.r.l. e The Two Lions Industries Corp., di una partecipazione complessiva pari all'88,02% del capitale sociale di entrambe le Bruno HoldCos;
- (iv) De' Longhi Professional S.r.l., società interamente partecipata da LuxCo, che presta servizi di consulenza in favore delle Bruno HoldCos;
- (v) I Due Leoni S.r.l., società interamente partecipata da LuxCo, titolare di una partecipazione pari all'88,02% del capitale sociale di Bruno International;
- (vi) The Two Lions Industries Corp., società interamente partecipata da LuxCo, titolare di una partecipazione pari all'88,02% del capitale sociale di Bruno US;
- (vii) Bruno International, società controllata indirettamente da De' Longhi, come indicato ai precedenti paragrafi, titolare, congiuntamente a Bruno US, dell'intero capitale sociale di La Marzocco ed Eversys;
- (viii) Bruno US, società controllata indirettamente da De' Longhi, come indicato ai precedenti paragrafi, titolare, congiuntamente a Bruno International, dell'intero capitale sociale di La Marzocco ed Eversys.

Si rileva in secondo luogo che l'Operazione contempla il coinvolgimento di DLI, in qualità di soggetto firmatario del Contratto di Compravendita DLI e venditore della Partecipazione DLI nel capitale sociale di LuxCo.

Si precisa, infine, che, come descritto nel precedente Paragrafo 2.2.2, a seguito e per effetto del perfezionamento dell'Operazione, De' Longhi sarà titolare indirettamente, per il tramite delle società interamente partecipate De Longhi Benelux II e LuxCo, dell'intero capitale sociale di De' Longhi Professional S.r.l., nonché di una partecipazione indiretta complessiva pari all'88,02% circa del capitale sociale delle Bruno HoldCos congiuntamente considerate, le quali sono titolari dell'intero capitale sociale delle società La Marzocco ed Eversys. Come sopra indicato, alla data del presente Parere i Soci di Minoranza LMI sono titolari, congiuntamente considerati, di una partecipazione complessiva pari all'11,98% circa del capitale delle Bruno HoldCos.

Ciò posto, l'Operazione costituisce un'operazione tra parti correlate in quanto DLI è titolare, alla data del presente Parere, di n. 80.959.660 azioni ordinarie di De' Longhi,

rappresentative del 53,511% del capitale sociale della Società ed è titolare del 69,503% dei diritti di voto complessivi nel capitale votante della Società⁽⁶⁾; DLI si qualifica, dunque, quale persona che esercita il controllo di De' Longhi e, conseguentemente, parte correlata di De' Longhi ai sensi del punto b(i) dell'Appendice della Procedura OPC⁽⁷⁾.

L'Operazione integra, quindi, i requisiti per potersi qualificare come un'“operazione” ai sensi e per gli effetti della Procedura OPC, nonché in conformità a quanto riportato al punto 2 dell'Appendice alla Procedura OPC, ai sensi dei principi contabili internazionali adottati secondo la procedura di cui all'articolo 6 del regolamento (CE) n. 1606/2002, in quanto dà luogo, a vario titolo in ragione dei rapporti sopra descritti, a un “trasferimento di risorse, servizi o obbligazioni tra una società e una parte correlata, indipendentemente dal fatto che sia stato pattuito un corrispettivo”.

Da ultimo, si precisa che, per quanto a conoscenza del Comitato, l'Operazione non coinvolge, in qualità di parti correlate, i componenti degli organi di amministrazione e controllo, né dirigenti con responsabilità strategiche del Gruppo De' Longhi o di una sua controllante.

Per mera completezza informativa, si segnala, inoltre, che:

- il Presidente e Amministratore Delegato del Consiglio di Amministrazione della Società, Fabio de' Longhi, è altresì Vice-Presidente (non esecutivo) del Consiglio di Amministrazione di Eversys e Presidente (non esecutivo) dell'organo amministrativo (*Board of Managers*) di entrambe le Bruno HoldCos e di La Marzocco. Egli, inoltre, è Presidente (non esecutivo) de I Due Leoni S.r.l., Presidente e CEO de The Two Lions Industries Corp. e Presidente (non esecutivo) di De' Longhi Professional S.r.l.;
- il consigliere e Vice-Presidente Silvia de' Longhi è membro dell'organo amministrativo (*Board of Managers*) di entrambe le Bruno HoldCos;
- il consigliere e Direttore Generale della Società, Nicola Serafin, è membro dell'organo amministrativo (*Board of Managers*) di entrambe le Bruno HoldCos e di La Marzocco ed è membro del Consiglio di Amministrazione di Eversys;
- il dirigente con responsabilità strategiche della Società, Stefano Biella, è altresì membro del Consiglio di Amministrazione di Eversys e di De Longhi Benelux II,

⁽⁶⁾ La percentuale dei diritti di voto detenuti da DLI alla data del presente Parere è calcolata sulla base del numero complessivo dei diritti di voto indicato nella comunicazione da ultimo pubblicata dalla Società in data 2 ottobre 2026 ai sensi dell'articolo 85-bis, comma 4-bis, del Regolamento Emittenti. A tal riguardo, si ricorda che con regolamento approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 11 aprile 2017, e successivamente modificato in data 9 novembre 2023, De' Longhi ha attribuito un voto maggiorato pari a 2 (due) voti per ciascuna azione appartenuta ininterrottamente al medesimo soggetto per ventiquattro mesi dalla data della sua iscrizione nell'elenco speciale istituito dalla Società ai sensi dell'articolo 127-quinquies del TUF e dell'articolo 143-quater del Regolamento Emittenti.

⁽⁷⁾ Per mera completezza informativa si precisa che, in conformità all'articolo 3 della Procedura OPC, DLI risulta iscritta quale parte correlata della Società nel Registro delle Parti Correlate istituito da De' Longhi. Per completezza, si precisa, altresì, che De' Longhi non è soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte della controllante DLI, né di alcun altro soggetto, ai sensi degli artt. 2497 e ss. del codice civile, mentre LuxCo e, indirettamente, le Bruno HoldCos sono incluse nel perimetro di consolidamento del Gruppo De' Longhi guidato dalla Società in qualità di capogruppo.

LuxCo, I Due Leoni S.r.l., The Two Lions Industries Corp. e di entrambe le Bruno HoldCos, nonché di De' Longhi Professional S.r.l.;

- l'intero capitale sociale di DLI è detenuto da The Long E Trust, *trust* in relazione al quale Fabio de' Longhi e Silvia de' Longhi sono beneficiari; nessuno di tali soggetti esercita controllo, né influenza The Long E Trust trattandosi di un *trust* discrezionale e irrevocabile;
- a soli fini prudenziali e benché gli stessi non siano direttamente controparti della Società nel contesto dell'Operazione, sono considerati quali “*amministratori coinvolti nell'Operazione*” ai sensi dell'art. 3, comma 1, lettera *i-bis*) e dell'art. 7, comma 1, paragrafo d)-*bis* del Regolamento Consob OPC, il Presidente e Amministratore Delegato Fabio de' Longhi e la Vice-Presidente Silvia de' Longhi.

3.2 Qualificazione dell'Operazione quale Operazione di Maggiore Rilevanza

Sulla base delle verifiche effettuate dalla Società e condivise con il Comitato, l'Operazione si qualifica come “*operazione di maggior rilevanza*” tra parti correlate ai sensi del Regolamento Consob OPC e della Procedura OPC, in quanto sono superati gli indici di rilevanza del controvalore, dell'attivo e delle passività di cui all'allegato 3, paragrafi 1.1, lett. a), 1.1, lett. b) e 1.1, lett. c), del Regolamento Consob OPC, come richiamato dalla Procedura OPC.

Precisamente, con riferimento all'indice di rilevanza del controvalore, la capitalizzazione di borsa di De' Longhi, rilevata alla chiusura dell'ultimo giorno di mercato aperto compreso nel periodo di riferimento del più recente documento contabile periodico pubblicato (ossia, alla chiusura del 29 giugno 2026 in ragione dell'ultima Relazione Finanziaria Semestrale di De' Longhi al 30 giugno 2026), è pari a Euro 5.552,5 milioni (la “**Capitalizzazione di Borsa De' Longhi**”). Pertanto, ai sensi della Procedura OPC, sono “*operazioni di maggiore rilevanza*” quelle il cui controvalore ecceda l'importo di Euro 277,6 milioni, corrispondente al 5% della Capitalizzazione di Borsa De' Longhi. In relazione all'Operazione, l'indice di rilevanza del controvalore risulta, dunque, ampiamente superato, in quanto il controvalore dell'Operazione, coincidente con il Corrispettivo in denaro che sarà complessivamente pagato a DLI pari a complessivi Euro 662.536.000,00, è pari all'11,9% circa della Capitalizzazione di Borsa De' Longhi.

Si precisa, altresì, che con riferimento all'indice di rilevanza dell'attivo, di cui all'allegato 3, paragrafo 1.1, lett. b), del Regolamento Consob OPC, come richiamato dalla Procedura OPC, tale indice è stato determinato rapportando il totale attivo dell'entità oggetto dell'operazione, pari a Euro 1.103,4 milioni al 30 giugno 2026, al totale attivo del Gruppo De' Longhi, pari a Euro 4.209,6 milioni al 30 giugno 2026, risultando pertanto pari al 26,2% e, quindi, superiore alla soglia minima di rilevanza del 5%.

Infine, si precisa che, con riferimento all'indice di rilevanza delle passività di cui all'allegato 3, paragrafo 1.1, lett. c), del Regolamento Consob OPC, come richiamato dalla Procedura OPC, tale indice è stato determinato rapportando il totale delle passività

dell'entità oggetto dell'operazione, pari a Euro 248,8 milioni al 30 giugno 2026, al totale attivo del Gruppo De' Longhi, pari a Euro 4.209,6 milioni al 30 giugno 2026, risultando pertanto pari al 5,9% e, quindi, anch'esso superiore alla soglia minima di rilevanza del 5%.

Avuto riguardo a quanto sopra riportato, tenuto conto che è sufficiente il superamento di almeno uno degli indici di rilevanza individuati dal Regolamento Consob OPC, l'Operazione è da ritenersi una "*operazione di maggior rilevanza*" tra parti correlate ai sensi del Regolamento Consob OPC e della Procedura OPC.

4 ATTIVITÀ SVOLTA DAL COMITATO

4.1 Il Comitato

Il presente Parere è reso dal Comitato Indipendenti con riferimento all'Operazione ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 8 del Regolamento Consob OPC e all'art. 6 della Procedura OPC.

Alla data del presente Parere, il Comitato Indipendenti risulta composto dai seguenti amministratori indipendenti, tutti nominati dall'Assemblea degli azionisti di De' Longhi in data 30 aprile 2025:

- (i) Ing. Ferruccio Borsani, in qualità di Presidente del Comitato;
- (ii) Dott.ssa Micaela Le Divelec Lemmi, in qualità di componente del Comitato;
- (iii) Ing. Carlo Grossi, in qualità di componente del Comitato.

Gli amministratori indipendenti sono dotati dei requisiti di indipendenza previsti dall'art. 147-ter, comma 4, TUF, e dall'art. 2, Raccomandazione n. 7 del Codice di *Corporate Governance* a cui la Società aderisce, come da valutazione del Consiglio di Amministrazione di De' Longhi effettuata, da ultimo, in data 13 marzo 2026.

Inoltre, nessuno degli amministratori indipendenti che compongono il Comitato è portatore di interessi, per conto proprio o di terzi, rispetto all'Operazione oggetto del Parere, né ha mai partecipato alle trattative relativamente ad alcun contratto o atto concernente l'Operazione, né risulta altrimenti correlato all'Operazione medesima.

4.2 Nomina dei Consulenti del Comitato

Ai fini del Parere e dell'assolvimento dei propri compiti previsti dal Regolamento Consob OPC e dalla Procedura OPC, il Comitato ha deciso di avvalersi, sin dall'avvio dei propri lavori, della facoltà di farsi assistere, a spese della Società, da consulenti indipendenti di propria scelta, come previsto dagli artt. 2.1 e 6.2, lett. g) della Procedura OPC e come consentito dal Regolamento Consob OPC, sia con riferimento ai profili legali, sia per i profili valutativi, economici e finanziari dell'Operazione.

Precisamente, ad esito di apposito processo di selezione, il Comitato ha conferito l'incarico:

- (i) allo studio legale PedersoliGattai, quale *advisor* legale incaricato di fornire assistenza e consulenza legale al Comitato in relazione alle attività a quest'ultimo richieste in relazione all'Operazione ai sensi della Procedura OPC e del Regolamento Consob OPC, ivi inclusa l'elaborazione e la redazione del Parere e lo svolgimento delle attività a ciò accessorie (il "**Consulente Legale**"); e
- (ii) a Rothschild & Co Italia S.p.A. (l' "**Advisor Finanziario Indipendente**" o "**Rothschild & Co**" e, congiuntamente al Consulente Legale, i "**Consulenti**"), quale *advisor* finanziario incaricato di fornire assistenza e consulenza al Comitato mediante rilascio di apposita *fairness opinion* sulla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo (la "**Fairness Opinion**").

In ottemperanza al Regolamento Consob OPC e alla Procedura OPC, prima del conferimento dell'incarico ai Consulenti, il Comitato ne ha valutato preventivamente, nel corso del processo di *beauty contest*, oltre ai contenuti dell'offerta economica, anche i requisiti di professionalità, competenza, esperienza, composizione e *standing* dei *team* di lavoro e indipendenza (questi ultimi attestati mediante apposita dichiarazione dei Consulenti, tenendo conto delle relazioni indicate nel paragrafo 2.4 dell'Allegato 4 del Regolamento Consob OPC, come integrate dagli *standard* internazionali di riferimento contenuti nel *Code of Ethics for Professional Accountants* approvati dallo IESBA (edizione 2022)).

4.3 Riunioni del Comitato

Ai fini dell'assolvimento dei compiti previsti dal Regolamento Consob OPC e dalla Procedura OPC, il Comitato è stato tempestivamente informato dalle competenti strutture aziendali di De' Longhi in merito all'Operazione e ha ricevuto un costante, adeguato e completo aggiornamento durante tutto il periodo delle trattative e della fase di istruttoria dell'Operazione, con possibilità di richiedere informazioni integrative e formulare osservazioni agli organi delegati e ai soggetti incaricati della conduzione delle trattative e dell'istruttoria dell'Operazione.

In particolare, si precisa che, in primo luogo, il Comitato ha potuto esaminare le varie fasi dell'Operazione sin dal suo avvio. Precisamente, i membri del Comitato sono stati per la prima volta informati in merito all'avvio delle preliminari fasi di istruttoria e di trattative in relazione all'Operazione dalle competenti strutture aziendali di De' Longhi nel contesto della riunione del Consiglio di Amministrazione di De' Longhi del 19 febbraio 2026, nel corso della quale si è manifestata l'intenzione di valutare l'opportunità di individuare una possibile struttura dell'Operazione e se del caso poi avviare e condurre le relative interlocuzioni e trattative con le parti interessate.

Successivamente, il Comitato si è riunito in più occasioni, tramite riunioni in videoconferenza e/o in presenza ai fini dello svolgimento delle attività istruttorie e prodromiche necessarie alla redazione e approvazione del Parere. Al riguardo, si segnala che alle riunioni del Comitato hanno sempre partecipato il Collegio Sindacale della Società, nonché, su invito del Presidente, i Consulenti, il *Chief Financial Officer* della

Società, dott. Stefano Biella, il *General Counsel* della Società, Avv. Marco Piccitto e/o la *Corporate Affairs Manager* della Società, Avv. Anna Meggiato. Inoltre, a seconda degli argomenti trattati, alcune riunioni del Comitato si sono svolte con la partecipazione anche dell'*Investor Relations and External Communication Director*, *M&A Manager* di De' Longhi, dott. Samuele Chiodetto, nonché dell'*advisor* finanziario incaricato dalla Società in relazione all'Operazione (ossia, Lazard S.r.l.) ("**Lazard**" o l' "**Advisor Finanziario del CdA**") e dello studio legale White&Case incaricato dalla Società in relazione all'Operazione (l' "**Advisor Legale del CdA**" e, congiuntamente all'Advisor Finanziario del CdA, i "**Consulenti del CdA**"), al fine di consentire un completo ed esaustivo aggiornamento del Comitato in merito agli sviluppi delle trattative e negoziazioni dell'Operazione e dei relativi profili strategici, valutativi, economici, finanziari e legali.

In particolare, a seguito di alcune riunioni iniziali del Comitato (tenutesi in data 27 febbraio 2026, 4 marzo 2026, 13 marzo 2026 e 17 marzo 2026) prodromiche all'avvio delle attività e finalizzate in primo luogo a individuare la rosa di candidati per la selezione degli *advisor* legale e finanziario a supporto del Comitato, e successivamente con riferimento alla nomina dell'*advisor* legale, l'analisi delle proposte ricevute e la scelta dello stesso, il Comitato ha provveduto all'esame e alla trattazione dell'Operazione nel corso delle seguenti sedute:

- (i) in data **19 marzo 2026**, il Comitato si è riunito al fine di individuare un *advisor* finanziario indipendente che lo assistesse nelle attività istruttorie e nelle analisi e valutazioni relative alla convenienza dell'Operazione, anche mediante il rilascio di apposita *fairness opinion*, avendo già deliberato di avvalersi di tale supporto ai sensi dell'art. 6.2, lett. g), della Procedura OPC e come consentito dal Regolamento Consob OPC. A tale scopo il Comitato aveva individuato una rosa di candidati da invitare al processo di selezione (*beauty contest*), svolto con il supporto delle competenti strutture aziendali della Società e del Consulente Legale, nell'ambito del quale erano pervenute al Comitato le relative proposte da, rispettivamente, Equita, Intermonte e Rothschild & Co. In particolare, il Comitato, verificata positivamente la sussistenza del requisito di indipendenza e l'assenza di interessi, diretti o indiretti, nell'Operazione di ciascun candidato, ha convenuto di applicare i seguenti criteri di idoneità e valutazione delle proposte formulate dai candidati: (a) in primo luogo, criteri di tipo qualitativo, ossia (i) competenza, *track record* e *ranking* nell'M&A e nelle valutazioni (preferibilmente, nel settore del Gruppo De' Longhi e/o in settori simili e affini all'Operazione) negli ultimi 5 anni e struttura organizzativa (anche internazionale), (ii) *track record* nel supporto ai consiglieri indipendenti in occasione di operazioni simili (operazioni con parti correlate) in Italia e in Europa, assistenza nei rapporti con autorità competenti (CONSOB, Borsa Italiana, ecc.) e con il mercato negli ultimi 5 anni e (iii) *team* di lavoro, ivi inclusi composizione e *standing* (e.g., numero dei membri del *team*, coinvolgimento di *managing director*, VP e *directors*, equilibrio dei ruoli, *track record*/CV dei singoli componenti), nonché (b) in secondo luogo, criteri di tipo quantitativo relativi

all'analisi dell'economicità della relativa proposta e dei termini economici. A seguito delle valutazioni, il Comitato ha deliberato di avvalersi di Rothschild & Co quale Advisor Finanziario Indipendente ai sensi e per gli effetti degli artt. 2.1 e 6.2(g) della Procedura OPC;

- (ii) in data **8 aprile 2026**, il Comitato ha ricevuto dal *management* della Società, supportato da Lazard, un aggiornamento in merito: (a) alle attività valutative di carattere industriale, economico e finanziario svolte da Lazard, propedeutiche alla formulazione di una lettera di intenti (*indication of interest*) preliminare e non vincolante da sottoporre a DLI e ai Soci di Minoranza LMI; (b) allo stato di formalizzazione dell'incarico a Rothschild & Co; (c) alle tempistiche delle attività e ai flussi informativi relativi all'Operazione; e (d) al previsto esame, da parte del Consiglio di Amministrazione di De' Longhi, dei principali termini di possibili finanziamenti a servizio dell'Operazione, la cui approvazione e sottoscrizione sarebbero state sottoposte alla valutazione collegiale del Consiglio di Amministrazione di De' Longhi in ragione della loro connessione con l'Operazione. In tale sede, il Comitato ha, quindi, dato incarico al *management* della Società di assicurare costanti aggiornamenti a favore del Comitato e dei Consulenti in merito al prosieguo delle attività relative all'Operazione;
- (iii) in data **20 aprile 2026**, il Comitato ha incontrato l'Advisor Finanziario Indipendente, il quale ha illustrato le attività da svolgere a supporto del Comitato, articolate in una prima fase di assistenza all'istruttoria e in una seconda eventuale fase relativa alla predisposizione del *valuation report* e al rilascio della *Fairness Opinion*, da sottoporre preventivamente all'esame del proprio *fairness committee*. In tale sede, il Comitato ha approfondito le modalità di svolgimento dell'autonomo esercizio valutativo di Rothschild & Co e di acquisizione della relativa base informativa, anche mediante la predisposizione di una c.d. *information request list*, nonché le modalità di confronto con Lazard. Il Comitato ha, quindi, incaricato i Consulenti di organizzare un incontro preliminare con Lazard e di programmare le successive riunioni del Comitato, al fine di assicurare un costante e ordinato flusso informativo;
- (iv) in data **26 maggio 2026**, il Comitato, con il supporto dell'Advisor Finanziario Indipendente e del Consulente Legale, ha ricevuto dal *management* della Società, supportato da Lazard, un aggiornamento in merito alle attività istruttorie e valutative e sulla decisione del Consiglio di Amministrazione di De' Longhi di procedere all'invio della IoI a DLI e ai Soci di Minoranza LMI. Il Comitato ha esaminato le prospettate alternative di cessione immediata e/o differita, integrale e/o parziale, da proporre a parità di condizioni ai potenziali soci venditori, nonché le metodologie e i parametri valutativi illustrati dall'Advisor Finanziario del CdA, formulando richieste di chiarimento sui multipli ipotizzati e ricevendo i relativi riscontri. Con il supporto del Consulente Legale sono stati, altresì, approfonditi i presidi di riservatezza, le modalità di interlocuzione con le controparti e la necessità della preventiva approvazione dei competenti organi

sociali ai fini della sottoscrizione della documentazione contrattuale vincolante. Il Comitato, avuto riguardo alle richieste informative formulate da Rothschild & Co, ha autorizzato quest'ultimo a interloquire direttamente con la Società per acquisire la documentazione e le informazioni necessarie allo svolgimento delle proprie attività, approvando, altresì, l'organizzazione di un incontro tra i Consulenti e gli *advisor* della Società per approfondire l'approccio e le metodologie valutative adottati ai fini della IoI;

- (v) in data **9 giugno 2026**, il Comitato ha ricevuto dai Consulenti un aggiornamento sugli esiti dell'incontro tenutosi in data **3 giugno 2026** con Lazard, in merito all'approccio e alle metodologie valutative adottati ai fini della predisposizione della IoI. L'Advisor Finanziario Indipendente ha illustrato le attività propedeutiche alla predisposizione del *valuation report* e al rilascio della *Fairness Opinion*, soffermandosi sulla base informativa disponibile, sull'andamento economico-finanziario del PCB, sugli intervalli valutativi individuati da Lazard e sul c.d. *bridge-to-equity*. Nel corso della riunione, il Comitato ha formulato richieste di chiarimento sui *business plan* utilizzati, sulla loro predisposizione e sul relativo processo di approvazione ai fini del loro utilizzo quale base informativa della *Fairness Opinion*;
- (vi) in data **18 giugno 2026**, il Comitato ha approfondito, con il supporto dell'Advisor Finanziario Indipendente, le metodologie valutative applicabili all'Operazione e la relativa base informativa. In particolare, Rothschild & Co ha illustrato: (a) il *business plan* 2026-2028; (b) le estrapolazioni per gli esercizi 2029 e 2030, predisposte ai fini dell'estensione dell'orizzonte valutativo; e (c) le metodologie previste, comprendenti il *discounted cash flow*, quale metodologia principale, l'analisi dei multipli di società e operazioni comparabili e l'esame delle valutazioni degli analisti di ricerca. Il Comitato ha richiesto chiarimenti sull'individuazione delle operazioni comparabili e sulle assunzioni sottostanti alle proiezioni, approfondendo anche le modalità di rappresentazione dei parametri e delle assunzioni utilizzati ai fini delle analisi valutative. In tale sede, il Comitato ha, quindi, incaricato l'Advisor Finanziario Indipendente di organizzare un ulteriore confronto con il *management* della Società sulle proiezioni economico-finanziarie, sulle estrapolazioni per il 2029 e il 2030 e sulle componenti del *bridge-to-equity*;
- (vii) in data **8 luglio 2026**, il Comitato ha ricevuto dall'Advisor Finanziario Indipendente un aggiornamento sulle interlocuzioni intercorse con il *management* della Società e Lazard e sulle analisi relative al *business plan*, ai dati di *current trading* e al *bridge-to-equity*. Il Comitato ha approfondito, in particolare, le ipotesi di crescita e redditività, il confronto con le previsioni degli analisti di ricerca e i parametri utilizzati nel metodo *discounted cash flow*, richiedendo ulteriori verifiche di *benchmarking* a supporto delle ipotesi di crescita di lungo periodo. In tale sede, il Comitato ha inoltre ricevuto un aggiornamento da parte del *management* della Società in merito ai primi riscontri ricevuti da DLI e dai Soci di Minoranza LMI alla IoI, nonché alla possibile formulazione di una

lettera di intenti migliorativa (*updated indication of interest*). Il Comitato, con il supporto del Consulente Legale, ha approfondito le modalità di prosecuzione delle trattative, ricevendo conferma dell'intenzione della Società di proporre il medesimo *enterprise value* a tutti i destinatari in condizioni di parità e simmetria tra i potenziali venditori. Il Comitato ha, quindi, incaricato l'Advisor Finanziario Indipendente di proseguire le proprie attività di analisi e valutazione;

- (viii) in data **29 luglio 2026**, il Comitato ha ricevuto dal *management* della Società, supportato da Lazard, un aggiornamento sugli ulteriori riscontri preliminari di DLI e dei Soci di Minoranza LMI alla IoI e ha esaminato i principali termini della IoI Migliorativa, trasmessa dalla Società in data **28 luglio 2026**. Il Comitato ha formulato richieste di chiarimento sul rapporto tra i meccanismi prospettati e i diritti previsti dagli Accordi LM-Eversys, ricevendo i relativi riscontri. Il Comitato ha preso atto degli aggiornamenti ricevuti e richiesto di essere tempestivamente informato dei successivi sviluppi e dei riscontri delle controparti;
- (ix) in data **16 settembre 2026**, il Comitato ha ricevuto dal *management* della Società, supportato da Lazard, un aggiornamento sui riscontri alla IoI Migliorativa e ha esaminato i principali termini della Nuova IoI Migliorativa. Il Comitato è stato informato del riscontro favorevole di DLI e dell'assenza, alla data della riunione, di riscontri definitivi da parte dei Soci di Minoranza LMI, approfondendo il possibile interesse della Società a procedere anche con la sola acquisizione della partecipazione detenuta da DLI. In tale sede, il Comitato ha, inoltre, esaminato le analisi valutative illustrate da Lazard e ricevuto le considerazioni preliminari di Rothschild & Co, che ha confermato che il valore proposto nella Nuova IoI Migliorativa si collocava nell'intervallo di congruità inizialmente stimato, ferma restando la successiva verifica ai fini del rilascio della *Fairness Opinion*. Sono stati, altresì, approfonditi i criteri di determinazione del Corrispettivo e la base informativa utilizzata, ricevendo conferma della formale approvazione del *business plan* aggiornato da parte del Consiglio di Amministrazione di De' Longhi Professional S.r.l.. Il Comitato, con il supporto del Consulente Legale, ha evidenziato l'esigenza di ricevere tempestivamente le bozze contrattuali e di approfondire il rationale e i benefici dell'Operazione anche nell'ipotesi di acquisizione della sola partecipazione di DLI, invitando i Consulenti a procedere con le attività di analisi e predisposizione della documentazione necessaria alle proprie valutazioni;
- (x) in data **25 settembre 2026**, il Comitato ha esaminato, con il supporto dell'Advisor Finanziario Indipendente, il c.d. *valuation report* in corso di predisposizione ai fini del rilascio della *Fairness Opinion*, recante le analisi valutative svolte, le metodologie adottate e i relativi limiti. Sono stati inoltre approfonditi i parametri utilizzati nell'applicazione del metodo *discounted cash flow*, l'incidenza degli aggiornamenti del *business plan* sulle risultanze valutative e il processo di esame da parte del *fairness committee* di Rothschild & Co. Nel

corso della riunione, il Comitato ha altresì ricevuto un aggiornamento sulle interlocuzioni con i Soci di Minoranza LMI e ha esaminato i principali termini e condizioni della bozza del Contratto di Compravendita DLI, con il supporto dell'Advisor Legale del CdA, nonché la struttura e i contenuti della bozza del presente Parere, con il supporto del Consulente Legale, invitando i Consulenti a completare le rispettive attività di analisi e la relativa documentazione. All'esito di tale attività istruttoria, in data 28 settembre 2026, Rothschild & Co ha rilasciato la *Fairness Opinion*, unitamente al c.d. *valuation report* finale predisposto ai fini del rilascio della *Fairness Opinion* che sono stati trasmessi in pari data al Comitato Indipendenti;

- (xi) in data **12 ottobre 2026**, il Comitato si è riunito per analizzare la bozza finale del Contratto di Compravendita DLI previamente trasmessa dal *management* della Società al Comitato e ha preso atto della *Fairness Opinion* rilasciata da Rothschild & Co in data 28 settembre 2026 e del c.d. *valuation report* finale. Il Comitato ha, quindi, esaminato, con il supporto del Consulente Legale, la bozza del presente Parere e, tenuto conto della documentazione relativa all'Operazione messa a disposizione, degli esiti delle analisi svolte da Rothschild & Co come rappresentati nella *Fairness Opinion* e della conferma da parte del *management* della Società che alla data del presente Parere non sono intervenute modifiche o variazioni alla base informativa sulla base della quale Rothschild & Co ha rilasciato la *Fairness Opinion*, ha proceduto alla finalizzazione e approvazione del presente Parere e alla sua trasmissione in pari data al Consiglio di Amministrazione della Società.

4.4 Flusso informativo

Ai fini dell'efficiente e tempestiva gestione del flusso informativo relativo all'Operazione, come già ricordato al precedente Paragrafo 4.3, le informazioni e la documentazione relative all'Operazione sono state trasmesse direttamente dalla Funzione Affari Legali e Societari della Società a tutti i componenti del Comitato, ai Consulenti, e, per opportuna conoscenza, al Collegio Sindacale della Società. In taluni casi (di volta in volta concordati tra il Comitato e la Funzione Affari Legali e Societari della Società) per esigenze di maggiore celerità, il flusso informativo e documentale è stato veicolato ai Consulenti direttamente dal *Chief Financial Officer* di De' Longhi ovvero dall'Advisor Finanziario del CdA.

Ciò posto e come indicato ai precedenti Paragrafi 4.2 e 4.3, il Comitato e i relativi Consulenti sono stati destinatari di un flusso informativo completo, adeguato, tempestivo e aggiornato in merito all'Operazione, sin dall'avvio delle interlocuzioni preliminari tra le parti interessate e durante tutta l'evoluzione delle trattative e dello svolgimento delle attività di predisposizione, negoziazione e finalizzazione del Contratto di Compravendita DLI.

In particolare, i flussi informativi, avvenuti sia attraverso *call* di allineamento con il Presidente del Comitato, sia tramite scambi via *e-mail* che tramite messa a disposizione della documentazione nell'ambito della piattaforma digitale riservata utilizzata dalla

Società per la gestione delle riunioni dei propri organi sociali, hanno riguardato, tra l'altro: le attività istruttorie al fine di valutare l'opportunità di avviare le attività di esame e analisi dell'Operazione e della possibile relativa struttura, i principali termini e condizioni dell'Operazione, le finalità e gli obiettivi strategici sottostanti, la tempistica prevista per la realizzazione dell'Operazione medesima e il processo proposto per la conduzione e lo svolgimento delle interlocuzioni e trattative con DLI e i Soci di Minoranza LMI, nonché per la negoziazione, finalizzazione e sottoscrizione degli accordi vincolanti relativi all'Operazione con le relative parti interessate, ossia la bozza finale del Contratto di Compravendita DLI. Tale documentazione ha compreso, tra l'altro, apposite presentazioni *power point* e note informative redatte dall'Advisor Finanziario del CdA in relazione all'Operazione, al fine di illustrare i principali profili valutativi ed economico-finanziari sottesi alla definizione dei termini economici dell'Operazione.

Il Comitato ha beneficiato, altresì, della continua e tempestiva ricezione dalla Società, per il tramite della Funzione Affari Legali e Societari ovvero del *Chief Financial Officer* di De' Longhi e dell'Advisor Finanziario del CdA, delle informazioni relative all'Operazione e alle interlocuzioni con le parti interessate, che è stata oggetto di puntuale disamina durante le relative riunioni del Comitato indicate nel precedente Paragrafo 4.3.

Infine, con riguardo all'attività di supporto prestata dai Consulenti, si precisa che questi hanno ricevuto tempestiva comunicazione, per il tramite del Presidente del Comitato, della Funzione Affari Legali e Societari della Società e del *Chief Financial Officer*, delle informazioni e della documentazione di volta in volta trasmesse al Comitato, beneficiando altresì di appositi incontri con l'Advisor Finanziario del CdA, nonché con l'Advisor Legale del CdA, al fine di approfondire in modo proficuo ed esaustivo la comprensione nel dettaglio dei profili valutativi ed economico-finanziari, nonché dei profili legali relativi all'Operazione anche tenuto conto dell'evoluzione delle negoziazioni relative alla documentazione contrattuale. Ciò ha consentito ai Consulenti di analizzare i documenti e formulare, nel corso delle riunioni del Comitato (anche mediante apposite presentazioni *power point*), suggerimenti a quest'ultimo circa le osservazioni e le richieste di informazioni integrative e chiarimenti da porre agli organi delegati e ai soggetti incaricati dalla Società della conduzione delle trattative e dell'istruttoria dell'Operazione.

4.5 Richiesta di informazioni e formulazione di osservazioni

Come sopra anticipato, nello svolgimento dei propri compiti istruttori relativi all'Operazione, il Comitato ha formulato osservazioni e richieste di informazioni integrative agli organi delegati e ai soggetti incaricati dalla Società della conduzione delle trattative e dell'istruttoria dell'Operazione, nonché ai Consulenti del CdA. In particolare, le osservazioni e richieste formulate dal Comitato sono state finalizzate ad acquisire una migliore comprensione e analisi della convenienza dell'Operazione.

Precisamente, in relazione ai relativi profili valutativi ed economico-finanziari sono state formulate richieste di chiarimento con riguardo, tra l'altro: (i) alle metodologie e

ai parametri valutativi utilizzati, inclusi i multipli applicati e i criteri di individuazione delle società e delle operazioni comparabili; (ii) ai *business plan* posti a fondamento delle valutazioni, alle relative modalità di predisposizione, aggiornamento e approvazione, nonché alla coerenza delle proiezioni con i dati di *current trading* e con le previsioni degli analisti di ricerca; (iii) alle ipotesi di crescita e redditività, anche con riferimento alle estrapolazioni per gli esercizi 2029 e 2030, e alle modalità di considerazione dei relativi profili di rischio nelle analisi valutative; (iv) ai parametri utilizzati nell'applicazione del metodo *discounted cash flow*, inclusi il tasso di sconto e il tasso di crescita di lungo periodo; (v) alle componenti del *bridge-to-equity* e alla determinazione della posizione di cassa netta rilevante ai fini del corrispettivo; e (vi) alle ragioni sottostanti ai successivi incrementi della valorizzazione proposta e alla loro coerenza con gli intervalli valutativi individuati, nonché all'interesse della Società a procedere anche con la sola acquisizione della partecipazione detenuta da DLI.

Per quanto concerne i profili legali, sono state formulate richieste di chiarimento in relazione, tra l'altro, alla struttura dell'Operazione, alle modalità di gestione delle interlocuzioni e trattative con le parti interessate, nonché ai termini e alle condizioni contenuti nella bozza di documentazione contrattuale relativa all'Operazione.

Le predette osservazioni e richieste di informazioni integrative hanno tutte trovato soddisfacente riscontro da parte della Società grazie alle conferme e ai chiarimenti degli organi delegati e dei soggetti incaricati dalla Società, nonché dei Consulenti del CdA ricevuti dal Comitato in occasione delle relative riunioni indicate nel precedente Paragrafo 4.3.

5 VALUTAZIONI DEL COMITATO SULL'INTERESSE DELLA SOCIETÀ AL COMPIMENTO DELL'OPERAZIONE, SULLA CONVENIENZA ECONOMICA E SULLA CORRETTEZZA SOSTANZIALE E PROCEDURALE DELL'OPERAZIONE

5.1 Interesse della Società al compimento dell'Operazione

Il Comitato osserva e condivide, come confermato dalle rappresentazioni fornite dal *management* della Società, che nella prospettiva del *management* della Società l'Operazione ha lo scopo di consolidare ulteriormente il controllo esercitato da De' Longhi nelle Bruno HoldCos, *holding* poste a capo di La Marzocco ed Eversys, società facenti parte della divisione *professional* del Gruppo De' Longhi.

A tale proposito, come già osservato, il *management* della Società ha illustrato al Comitato che l'Operazione rappresenta un'opportunità strategica per il Gruppo De' Longhi, avente le seguenti finalità principali:

- (i) rafforzare l'esposizione ai *trend* strutturali di crescita del mercato del caffè, consolidando il presidio del Gruppo De' Longhi nella divisione *professional*, realtà *leader* del mercato e in forte espansione;
- (ii) semplificare la *governance* della divisione *professional*; e

- (iii) accrescere la quota di partecipazione agli utili generati dalla divisione *professional*, beneficiando di un maggior contributo da parte di un portafoglio prodotti a elevata marginalità.

Precisamente, nel corso degli ultimi vent'anni, la Società ha progressivamente incrementato l'incidenza del settore del caffè sul proprio fatturato complessivo, affermandosi quale primario produttore mondiale. Tale posizionamento è stato raggiunto facendo leva su una significativa *brand awareness* e su consolidate relazioni commerciali, oltre che su un patrimonio unico di *know-how* e di tecnologie proprietarie di processo e di prodotto per rafforzare la propria *leadership* globale nel mercato *household*.

Tali competenze, ulteriormente avvalorate dai positivi *trend* di crescita del mercato, hanno supportato la scelta strategica del Gruppo De' Longhi di fare il proprio ingresso nel settore delle macchine professionali. Questo percorso si è articolato dapprima con l'acquisizione di una quota di minoranza di Eversys nel 2017, completata nel 2021 con l'acquisizione dell'intera proprietà, seguita poi dalla creazione nel 2024 di una *business combination* tra Eversys e La Marzocco creando così un *leader* mondiale nelle macchine da caffè professionali nell'alta gamma.

L'aggregazione tra La Marzocco ed Eversys nell'ambito della divisione *professional* ha consentito al Gruppo De' Longhi di consolidare in misura rilevante la propria presenza nel settore di riferimento, creando un *leader* di mercato volto a valorizzare la forte complementarità di prodotti, tecnologie e marchi. Tale integrazione rappresenta un'ulteriore accelerazione della strategia di espansione e diversificazione del Gruppo De' Longhi che individua nel comparto delle macchine per il caffè uno dei principali *driver* di crescita e sviluppo strategico nel medio-lungo termine.

Pertanto, la combinazione tra una costante crescita organica del *business* e lo sviluppo strategico per linee esterne ha consolidato e rafforzato nel tempo la *leadership* globale del Gruppo De' Longhi nel settore del caffè espresso, determinando una significativa espansione del fatturato, unitamente a un'elevata marginalità e una solida generazione di cassa.

Nell'ambito delle periodiche interazioni della Società con la comunità finanziaria, il *management* della Società ha raccolto diversi *feedback* che evidenziano una particolare attenzione, da parte di una quota di investitori (in particolar modo del mercato anglosassone), in relazione all'assetto di *governance* della divisione *professional*. Il perfezionamento dell'Operazione consentirebbe pertanto di recepire tali indicazioni, delineando una struttura azionaria più lineare e maggiormente apprezzata, secondo le aspettative della Società, dai mercati e dalla comunità finanziaria.

Un ulteriore elemento a supporto della convenienza dell'Operazione sotto il profilo economico-finanziario trova riscontro nell'atteso incremento dell'utile netto di pertinenza del Gruppo De' Longhi, conseguente alla maggiore quota di partecipazione ai risultati economici del PCB. Quest'ultimo, infatti, presenta un profilo di marginalità superiore rispetto alla divisione *household*, ma una parte del relativo risultato netto è

attualmente attribuita ai soci terzi. Il perfezionamento dell'Operazione consentirà, pertanto, di ridurre significativamente la quota di utile di pertinenza di terzi, determinando, secondo le previsioni del *management* della Società e già a decorrere dal primo esercizio successivo al perfezionamento dell'Operazione, un impatto positivo sull'utile per azione (*EPS*) della Società.

Infine, secondo le previsioni del *management* della Società, la *business combination* tra La Marzocco ed Eversys consentirà, nei prossimi esercizi, di attuare strategie di *cross-selling*, condividere *know-how* ed innovazione tecnologica, nonché identificare sinergie operative nel *procurement* rafforzando le attuali prospettive di crescita e la profittabilità della divisione nel medio-lungo termine. L'incremento della quota di partecipazione agli utili della divisione *professional* derivante dall'Operazione consentirà al Gruppo De' Longhi di maggiormente beneficiare del valore e delle opportunità generate da tale integrazione.

Avuto riguardo a quanto sopra riportato, il *management* della Società ritiene, quindi, che l'Operazione rappresenti, allo stato, un'opportunità strategica fondamentale per consentire al Gruppo De' Longhi di proseguire nell'attuazione della propria strategia di crescita degli utili e della generazione di cassa.

Il Comitato ha potuto, inoltre, verificare la coerenza delle motivazioni illustrate dal *management* della Società con l'informativa finanziaria pubblicata dal Gruppo De' Longhi. In particolare, come indicato sia nei resoconti di gestione infra-annuali relativi all'esercizio 2026, sia nella relazione finanziaria annuale relativa all'esercizio 2025 del Gruppo De' Longhi, il settore delle macchine per il caffè professionali rappresenta a tutti gli effetti un settore strategico per la Società e per il Gruppo De' Longhi. A supporto dell'opportunità di accrescere la partecipazione ai risultati economici della divisione *professional*, si rileva che nell'esercizio 2025 tale divisione ha generato il 12,8% del fatturato totale del Gruppo De' Longhi, fornendo al contempo un contributo in termini di *Adjusted EBITDA* pari al 21,3% del totale, in virtù della maggiore marginalità del *business*.

Infine, il Comitato ha potuto verificare, sulla base della documentazione e delle informazioni messe a disposizione dal *management* della Società con il supporto dell'Advisor Finanziario del CdA, che anche secondo gli analisti di mercato il settore delle macchine per il caffè professionali costituisce un comparto caratterizzato da elevata marginalità e da spiccate aspettative di crescita, confermando le prospettive positive per gli operatori del settore (ivi incluso il Gruppo De' Longhi).

Si sottolinea, infine, che l'incremento della partecipazione indiretta nel capitale sociale delle Bruno HoldCos dal 61,56% all'88,02% a seguito e per effetto dell'acquisto da parte di De' Longhi dell'intera Partecipazione DLI consentirà di semplificare gli assetti azionari delle Bruno HoldCos e di consolidare ulteriormente il ruolo e le prerogative di *governance* spettanti alla Società nei confronti dei Soci di Minoranza LMI.

Sulla base di quanto precede e tenuto conto di quanto anche riportato nel seguente Paragrafo 5.2, il Comitato ritiene che il compimento dell'Operazione risponda all'interesse della Società.

5.2 Convenienza dell'Operazione

5.2.1 *La Fairness Opinion di Rothschild & Co*

Come riportato nel precedente Paragrafo 4.2, ai fini della valutazione dei profili di convenienza dell'Operazione il Comitato ha deciso di avvalersi dell'assistenza e consulenza di Rothschild & Co, il quale ha rilasciato apposita *Fairness Opinion* sulla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo, allegata in copia al presente Parere quale Allegato A, a cui si rimanda per una più dettagliata analisi del contenuto, dei limiti e dei risultati cui l'Advisor Finanziario Indipendente è pervenuto.

Nello svolgimento delle analisi propedeutiche alla formulazione della *Fairness Opinion*, Rothschild & Co si è basata su informazioni pubblicamente disponibili e sulle informazioni acquisite nelle interazioni via e-mail e via *conference call* con il *management* della Società, La Marzocco ed Eversys (il “**Set di Informazioni**”).

Il Set di Informazioni alla base della *Fairness Opinion* include, *inter alia*, la seguente documentazione:

- (i) il *business plan* di PCB relativo al periodo 2026E-2028E (il “**Business Plan**”) ricevuto il 17 settembre 2026. Il Business Plan è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di De' Longhi Professional S.r.l. in data 10 settembre 2026;
- (ii) la Nuova IoI Migliorativa, ossia l'indicazione di interesse non vincolante (*Non-Binding Indication of Interest*) relativa all'acquisto della Partecipazione DLI datata 11 settembre 2026;
- (iii) la lettera di accettazione della Nuova IoI Migliorativa sottoscritta da DLI datata 14 settembre 2026;
- (iv) gli aggiornamenti sull'andamento gestionale e finanziario corrente di PCB relativi a maggio 2026, giugno 2026 e luglio 2026 (ricevuti, rispettivamente, l'8 settembre 2026 e il 18 settembre 2026);
- (v) l'ultimo *reforecast* 4+8 di PCB per il FY2026 ricevuto il 5 giugno 2026;
- (vi) materiali e presentazioni sull'andamento di PCB, sul contesto di mercato e sulla valutazione di PCB predisposti da DLG e dai suoi consulenti a supporto dell'analisi e della valutazione dell'Operazione da parte del Consiglio di Amministrazione di DLG, ricevuti rispettivamente il 5 giugno 2026 e il 17 settembre 2026;
- (vii) il *Bridge-to-Equity* di PCB e di La Marzocco, Eversys & Co. S.à r.l. al 31 agosto 2026 (il “**Bridge-to-Equity**”) ricevuto il 24 settembre 2026;

- (viii) il bilancio di esercizio 2025A di La Marzocco, Eversys & Co. S.à r.l., ricevuto il 22 settembre 2026;
- (ix) comunicati stampa e documenti pubblicamente disponibili nella sezione “*Investor – Press releases and Presentations*” sul sito *internet* di DLG;
- (x) *report* di analisti finanziari su DLG resi disponibili dal *management* e/o disponibili a Rothschild & Co tramite le proprie banche dati interne;
- (xi) talune informazioni economiche e finanziarie pubblicamente disponibili su DLG e PCB e sulle società comparabili quotate (ad es. prezzi azionari, proiezioni di *consensus*), reperite, tra l’altro, da *report* di *broker* e banche dati quali *Bloomberg* e *Factset*;
- (xii) fonti e banche dati pubblicamente disponibili quali *Mergermarket* per le informazioni relative a operazioni comparabili precedenti; e
- (xiii) principali parametri economici e di mercato (*e.g.*, tassi *risk-free*, tassi di cambio, *beta* di settore, premio per il rischio azionario), reperiti, a titolo esemplificativo e non esaustivo, da operatori quali *Bloomberg*, *Factset*, *Damodaran* e i siti *web* delle banche centrali.

Rothschild & Co si è basata sul Set di Informazioni fornito da DLG, La Marzocco ed Eversys e dai suoi consulenti, nonché su tutte le informazioni pubblicamente disponibili, assumendone la completezza, l’accuratezza e la ragionevolezza in tutti gli aspetti rilevanti, e non ha effettuato una verifica autonoma di tali informazioni.

In relazione alle stime e proiezioni di carattere economico, finanziario e patrimoniale considerate ai fini della *Fairness Opinion*, Rothschild & Co si è basata sulle stime e proiezioni predisposte e/o comunque fornite dal *management* della Società, nonché su informazioni disponibili al pubblico e, ove applicabile, su assunzioni formulate dalla stessa Rothschild & Co sulla base delle interlocuzioni intercorse con il *management* della Società e da quest’ultimo validate. Ai fini delle proprie analisi, Rothschild & Co ha assunto che tali informazioni, stime e proiezioni siano state predisposte secondo criteri di ragionevolezza e riflettano le migliori stime e valutazioni ragionevolmente formulabili dal *management* della Società alla data della *Fairness Opinion*.

Rothschild & Co è stata, altresì, informata da DLG che il Business Plan messo a disposizione di Rothschild & Co nel mese di settembre 2026 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di De’ Longhi Professional S.r.l. in data 10 settembre 2026.

Qualsiasi dato economico-finanziario su cui Rothschild & Co ha basato le proprie analisi è stato preso da informazioni pubblicamente disponibili e/o fornito dal *management* della Società e/o desunto dalle assunzioni del *management* della Società discusse durante gli incontri con il medesimo.

Rothschild & Co non assume alcuna responsabilità in relazione a tali dati, né in relazione alle loro fonti.

Nel contesto dell'incarico, Rothschild & Co ha, inoltre, tenuto colloqui con alcuni esponenti del *management* della Società in merito all'operatività aziendale passata e corrente e ad altri aspetti ritenuti necessari o appropriati ai fini delle proprie analisi. Tali interazioni sono state finalizzate, in particolare, a una migliore comprensione dell'andamento operativo e finanziario di PCB, risultato superiore alle attese nel corso del 2026, delle principali assunzioni adottate per la predisposizione delle diverse versioni del *business plan* ricevute, nonché del contesto specifico del settore in cui opera PCB.

Rothschild & Co ha svolto le proprie analisi a supporto della *Fairness Opinion* sulla base di informazioni disponibili alla data di predisposizione della stessa. Coerentemente, eventuali cambiamenti o nuove informazioni successive a questa data non sono stati considerati ai fini della *Fairness Opinion*.

A tal riguardo, ai fini del rilascio del presente Parere, il *management* della Società ha confermato al Comitato che, per quanto a conoscenza della Società, alla data del presente Parere, non sono intervenute modifiche o variazioni al Set di Informazioni sulla base del quale Rothschild & Co ha rilasciato la *Fairness Opinion*.

Rothschild & Co ha fatto affidamento sul fatto che – in risposta agli approfondimenti condotti – non sia stato omesso da parte del *management* della Società il riferimento ad alcun dato, evento o situazione che possa, anche solo potenzialmente, influenzare in modo significativo i dati e le informazioni fornite.

Nell'esecuzione dell'incarico, Rothschild & Co si è basata sui termini e le condizioni dell'Operazione inclusi nei materiali ricevuti, ivi inclusi la Nuova IoI Migliorativa e la lettera di accettazione di DLI del 14 settembre 2026.

Rothschild & Co ha basato il proprio esercizio di valutazione sui termini e sulle condizioni dell'Operazione alla stessa comunicati e non esprime alcun parere sulle prospettive di valutazione al *closing* dell'Operazione. Inoltre, nell'esercizio valutativo Rothschild & Co ha assunto che (i) non sussistano questioni di natura fiscale, attuariale, immobiliare, legale, regolamentare, ambientale, contabile o IT relative a La Marzocco, Eversys & Co. S.à r.l. e/o PCB o all'Operazione tali da produrre un effetto pregiudizievole sugli *asset*, sulla situazione finanziaria, sui risultati operativi, sull'attività e sulle prospettive di La Marzocco, Eversys & Co. S.à r.l. e/o PCB e (ii) i termini e le condizioni del Contratto di Compravendita DLI riflettano quelli comunicati a Rothschild & Co e non incidano in altro modo sulle analisi svolte ai fini della *Fairness Opinion*.

Considerando il ruolo di Rothschild & Co e la natura dell'Operazione, nonché i termini e le condizioni disponibili alla data della *Fairness Opinion*, le valutazioni di Rothschild & Co sono state effettuate con l'obiettivo di esprimere un parere in merito alla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo,

assumendo che l'acquisizione della Partecipazione DLI corrisponda a una partecipazione indiretta *look-through* complessiva pari a circa il 26,5% in PCB.

Eventuali sviluppi futuri nel mercato di riferimento, in particolare nel contesto di una significativa incertezza legata agli impatti potenziali che potrebbero derivare da, o in connessione con: i) le situazioni geo-politiche internazionali, nonché ii) l'evoluzione dei fattori macroeconomici, e iii) l'evoluzione del contesto del mercato dell'M&A, potrebbero alterare significativamente le informazioni utilizzate nella *Fairness Opinion* e le relative conclusioni.

Ai fini della *Fairness Opinion*, Rothschild & Co ha valutato, in linea con la *best practice*, PCB quale *going concern* e su base *stand-alone*, senza considerare gli effetti che potrebbero derivare dall'Operazione.

Per lo svolgimento dell'incarico, Rothschild & Co si è basata su diverse metodologie di valutazione, selezionate sulla base dell'esperienza pregressa di Rothschild & Co nonché delle migliori pratiche di valutazione italiane e internazionali. Tuttavia, tali metodologie di valutazione, come fisiologico per questo tipo di esercizi di valutazione, presentano limitazioni intrinseche.

Le analisi di valutazione effettuate da Rothschild & Co non devono essere considerate singolarmente, ma nel loro complesso come parte inscindibile di un esercizio valutativo limitato allo scopo della *Fairness Opinion*.

Inoltre, è opportuno segnalare che le analisi svolte da Rothschild & Co non includono:

- (i) eventuali attività e/o passività potenziali relative a PCB e/o La Marzocco, Eversys & Co. S.à r.l.;
- (ii) eventuali valutazioni strategiche e/o industriali derivanti dal perfezionamento dell'Operazione; e
- (iii) le tematiche e i relativi effetti di natura legale, fiscale, contabile e regolamentare connessi al perfezionamento dell'Operazione.

Metodologie di valutazione adottate e sintesi dei risultati

Rothschild & Co ha condotto le proprie analisi sottese all'incarico sulla base del Set di Informazioni ricevuto, nonché in base ai principi di *best practice* della prassi valutativa nazionale ed internazionale che prendono in considerazione l'analisi dei fondamentali, del Set di Informazioni ricevuto ed in ipotesi di continuità gestionale di PCB (c.d. *going concern*).

Rothschild & Co ha applicato le seguenti metodologie valutative:

- analisi dei flussi di cassa operativi attualizzati, c.d. *Unlevered Discounted Cash Flow* ("DCF"), quale metodologia di valutazione di riferimento (la "**Metodologia di Riferimento**");

- analisi dei multipli di mercato correnti (i “**Multipli di Mercato Correnti**”) e storici (i “**Multipli di Mercato Storici**”) relativi a società comparabili quotate di PCB;
- analisi dei multipli di transazione desunti da un campione di operazioni precedenti nel settore delle macchine per caffè professionali (i “**Multipli di Transazione**”); nonché
- analisi della valutazione attribuita a PCB dagli analisti finanziari nell’ambito delle loro analisi di valutazione *sum-of-the-parts* di DLG, sulla base dei *report* di ricerca disponibili a Rothschild & Co e/o resi disponibili dal *management* della Società (il “**Consensus degli Analisti**” e, congiuntamente ai Multipli di Mercato Correnti, ai Multipli di Mercato Storici e ai Multipli di Transazione, le “**Metodologie di Controllo**”).

La seguente descrizione sintetica delle metodologie non deve essere considerata, né rappresenta, una descrizione esaustiva di tutte le analisi effettuate e di tutti i fattori considerati in relazione alla *Fairness Opinion*.

Si precisa che le metodologie prescelte non devono essere considerate singolarmente bensì interpretate come parte inscindibile di un processo di valutazione unico. In particolare, il DCF è stato individuato quale Metodologia di Riferimento, in quanto idoneo a cogliere il valore intrinseco e *stand-alone* di PCB e i suoi fondamentali specifici, mentre le Metodologie di Controllo sono state considerate ai fini di ulteriore riferimento e validazione dei risultati dell’analisi.

Metodologie

DCF

La valutazione si basa sull’analisi dei flussi di cassa *unlevered* attualizzati di PCB sulla base del Business Plan, incluse le stime per il periodo 2029E-2030E fondate su estrapolazioni predisposte da Rothschild & Co ed esaminate e approvate dal *management* di DLG, con data di valutazione al 31 agosto 2026. Ai fini della determinazione del *terminal value* è stata adottata la metodologia di Gordon, assumendo (i) un tasso di crescita di lungo termine pari al 2,00% nel caso centrale, in linea con l’obiettivo di inflazione dell’Eurozona, e (ii) un costo medio ponderato del capitale (“**WACC**”) pari al 9,0%, determinato in conformità al CAPM e all’osservazione di un campione di società comparabili quotate. L’intervallo di valutazione è stato ottenuto assumendo un WACC compreso nell’intervallo 8,5%-9,5% e un tasso di crescita di lungo termine compreso nell’intervallo 1,75%-2,25%.

Multipli di Mercato

La metodologia si basa sull’analisi dei Multipli di Mercato Correnti e dei Multipli di Mercato Storici a 5 anni, con riferimento ai multipli EV/EBITDA ed EV/EBIT di un campione di società comparabili quotate a PCB.

Multipli di Transazione

La metodologia si basa sull'analisi dei multipli EV/EBITDA impliciti in operazioni precedenti riguardanti società comparabili a PCB perfezionate negli ultimi anni.

Consensus degli Analisti

La metodologia si basa sull'analisi della valutazione di PCB pubblicata dagli analisti finanziari che seguono DLG.

Principali limitazioni

In relazione alle metodologie di valutazione utilizzate è possibile individuare le seguenti limitazioni:

- (i) con riferimento al DCF, il Business Plan sottostante all'analisi copre un orizzonte previsionale limitato; conseguentemente, le proiezioni finanziarie per il periodo 2029E-2030E sono state estrapolate per ulteriori due anni al fine di fornire un orizzonte previsionale adeguato ai fini valutativi. Tali stime e proiezioni non sono state esaminate o validate da un consulente terzo indipendente. Inoltre, la valutazione è sensibile alle principali assunzioni sottostanti al *terminal value*, tra cui il flusso di cassa normalizzato, il WACC e il tasso di crescita di lungo termine. Le proiezioni finanziarie fanno altresì affidamento su talune assunzioni del *management* della Società che potrebbero non realizzarsi e che non sono state esaminate o validate da un consulente terzo indipendente;
- (ii) con riferimento ai Multipli di Mercato, la rilevanza del gruppo di comparabili selezionato è intrinsecamente limitata dalle differenze tra le società comparabili e PCB, tra cui, a titolo esemplificativo, i canali di vendita, l'esposizione geografica, i mercati di sbocco, le capacità operative e la dimensione;
- (iii) con riferimento ai Multipli di Transazione, la rilevanza della metodologia è intrinsecamente limitata dal numero relativamente contenuto di operazioni riguardanti società comparabili a PCB e dalla scarsità di informazioni pubblicamente disponibili in merito ai relativi termini finanziari. Inoltre, l'analisi può essere influenzata dalle differenze nelle condizioni del mercato M&A nel tempo rispetto al contesto attuale, dai mutamenti nelle prospettive dei mercati di riferimento di PCB, nonché dall'intrinseca eterogeneità delle operazioni considerate; e
- (iv) con riferimento al *Consensus* degli Analisti, la valutazione risultante si basa sulle stime pubblicate da analisti di *equity research* terzi ed è pertanto intrinsecamente dipendente dalle rispettive assunzioni, metodologie e previsioni, che possono differire significativamente tra i vari *broker* e possono non riflettere le informazioni più recenti disponibili o le attuali condizioni di mercato. Inoltre, il numero e la tempistica dei *report* di *broker*

disponibili possono essere limitati e le analisi sottostanti non sono state esaminate o validate in modo indipendente ai fini della *Fairness Opinion*.

Sintesi dei risultati

Di seguito si riportano i *range* valutativi rappresentanti il prezzo di acquisto implicito per la Partecipazione DLI e risultanti dall'applicazione delle diverse metodologie di valutazione sopra indicate:

		Prezzo di acquisto per la Partecipazione DLI - €m	
Metodologia di Riferimento		Minimo	Massimo
DCF		573	703
Metodologie di Controllo		Minimo	Massimo
Multipli di Mercato Correnti	<i>EV/EBITDA</i>	593	680
	<i>EV/EBIT</i>	651	725
Multipli di Mercato Storici	<i>EV/EBITDA</i>	676	768
	<i>EV/EBIT</i>	682	758
Multipli di Transazione	<i>EV/EBITDA</i>	746	839
Consensus degli Analisti		637	772

Sulla base delle analisi condotte, Rothschild & Co è dell'opinione che, alla data della *Fairness Opinion*, il Corrispettivo sia da ritenersi congruo da un punto di vista finanziario in relazione all'Operazione.

5.2.2 *Valutazioni del Comitato sulla convenienza dell'Operazione*

Come indicato nel precedente Paragrafo 4.3, nel corso della riunione del 12 ottobre 2026 il Comitato ha esaminato la *Fairness Opinion* rilasciata dall'Advisor Finanziario Indipendente anche alla luce della documentazione e delle informazioni dallo stesso predisposte ed illustrate nel corso delle precedenti riunioni del Comitato, a cui Rothschild & Co ha partecipato durante il processo che ha portato al rilascio del presente Parere.

All'esito delle valutazioni e degli approfondimenti svolti, il Comitato ha ritenuto di condividere le metodologie valutative individuate e la loro applicazione come riflesse nella *Fairness Opinion* dell'Advisor Finanziario Indipendente.

Nel far proprie le conclusioni rappresentate nella *Fairness Opinion*, il Comitato ha preso atto che l'approccio tenuto durante il processo di valutazione rispetto agli elementi quantitativi ed alle informazioni qualitative messe a disposizione dal *management* della Società, pur con le limitazioni evidenziate nella *Fairness Opinion* (tra cui, in particolare, l'orizzonte previsionale limitato del Business Plan sottostante all'analisi DCF e la conseguente necessità di estrapolare le proiezioni finanziarie per il periodo 2029E-2030E, nonché la circostanza che tali stime e proiezioni non sono state esaminate o validate da un consulente terzo indipendente), ha seguito il principio generale della prudenza nel rispetto degli interessi degli azionisti di minoranza della Società. Per completezza, si precisa che, in relazione alla limitazione sopra indicata relativa all'orizzonte

previsionale del Business Plan e alle estrapolazioni relative al periodo 2029E-2030E, il *management* della Società ha illustrato, in particolare, sia al Comitato sia all'Advisor Finanziario Indipendente, che il Business Plan è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di De' Longhi Professional S.r.l. in data 10 settembre 2026 e che le relative estrapolazioni relative al periodo 2029E-2030E sono state predisposte da Rothschild & Co sulla base del Business Plan ed esaminate e approvate dal *management* di DLG; il *management* della Società ha inoltre confermato a Rothschild & Co che il Business Plan e il Bridge-to-Equity costituiscono una base ragionevole da utilizzare e considerare nell'esercizio di valutazione. Si precisa, inoltre, che come in precedenza indicato, ai fini del rilascio del presente Parere, il *management* della Società ha confermato al Comitato che alla data del presente Parere non sono intervenute modifiche o variazioni al Set di Informazioni sulla base del quale Rothschild & Co ha rilasciato la *Fairness Opinion*.

Alla luce di quanto precede, il Comitato ritiene che le condizioni dell'Operazione sono congrue e ragionevoli per la Società e che, pertanto, l'Operazione soddisfa i requisiti di convenienza economica previsti dalla disciplina applicabile alle operazioni con parti correlate contenuta nel Regolamento Consob OPC e nella Procedura OPC.

5.3 Correttezza sostanziale e procedurale

Per quanto concerne i profili della correttezza sostanziale dell'Operazione, il Comitato, avuto riguardo all'attività svolta, con il supporto del Consulente Legale e sulla base delle informazioni pervenute dal *management* della Società e dai Consulenti del CdA, formula le seguenti osservazioni.

Le interlocuzioni e le trattative tra le parti interessate si sono svolte in condizioni di parità e simmetria dei termini e delle condizioni proposti dalla Società nei confronti sia di DLI sia di tutti i Soci di Minoranza LMI, sulla base di modalità usuali secondo la prassi di mercato per operazioni simili e assicurando, tra l'altro, l'implementazione da parte di De' Longhi delle attività e dei presidi a protezione delle informazioni confidenziali e riservate relative all'Operazione e al Gruppo De' Longhi. Come sopra anticipato, in linea con le prassi di mercato per operazioni simili le interlocuzioni con DLI e i Soci di Minoranza LMI sono state condotte, assicurando un ordinato svolgimento delle interlocuzioni per il tramite e con il supporto di Lazard, in qualità di Advisor Finanziario del CdA, e in un contesto di parità e simmetria informativa delle comunicazioni trasmesse da DLG nei confronti di tutte le parti coinvolte.

Si precisa che l'Operazione, consistendo nell'acquisizione della Partecipazione DLI nel capitale sociale di LuxCo e, indirettamente, di De' Longhi Professional S.r.l., nonché delle Bruno HoldCos, società già tutte controllate indirettamente da De' Longhi e integrate nella gestione del Gruppo De' Longhi, non ha reso necessario, come usuale secondo prassi di mercato per operazioni simili, lo svolgimento di alcuna attività di *due diligence*.

Con riferimento al Contratto di Compravendita DLI, si osserva in primo luogo che, in termini generali, il Comitato non ha rilevato clausole inusuali o atipiche da un punto di vista legale, né condizioni a sfavore di De' Longhi e/o delle società dalla stessa controllate disallineate con la prassi di mercato o, comunque, viziate da ingiustificate o anomale concessioni della Società a favore di parti correlate della stessa.

Passando in rassegna le principali previsioni del Contratto di Compravendita DLI, il Comitato osserva, in primo luogo, che il Contratto di Compravendita DLI contiene termini e condizioni equilibrati sia con riferimento alla prassi di mercato sia agli *standard* contrattuali per operazioni analoghe (tra cui, in particolare, le clausole relative all'assenza di aggiustamento del corrispettivo, all'assenza di impegni relativi alla gestione interinale, agli atti e operazioni da compiersi alla Data del Closing, agli usuali impegni di manleva, indennizzo e rinuncia ad azioni di responsabilità nei confronti degli amministratori dimissionari designati da DLI, nonché alle dichiarazioni e garanzie relative alle c.d. garanzie fondamentali).

Con riferimento alla determinazione del corrispettivo dovuto a DLI si rinvia al precedente Paragrafo 5.2 per i relativi dettagli. Per completezza, si osserva che, ai sensi del Contratto di Compravendita DLI, il Corrispettivo è stato determinato in misura fissa e omnicomprensiva. Inoltre, come sopra menzionato, il *set* di dichiarazioni e garanzie rilasciate da DLI, in qualità di venditore, risulta circoscritto alle usuali dichiarazioni e garanzie riguardanti, in particolare, la titolarità della Partecipazione DLI, nonché costituzione e vigenza, poteri e capacità, assenza di conflitti e violazioni, consensi e assenza di procedimenti suscettibili di ostacolare l'Operazione.

L'impostazione sopra descritta risulta giustificabile in ragione della natura intrinseca dell'Operazione e della circostanza che la Società, già titolare di una partecipazione di controllo nella LuxCo, e indirettamente, in De' Longhi Professional S.r.l. e nelle Bruno HoldCos, dispone del pieno controllo gestionale di tali società e del flusso informativo societario già prima del perfezionamento dell'Operazione. Nel caso di specie, LuxCo e, indirettamente, De' Longhi Professional S.r.l. e le Bruno HoldCos sono già pienamente integrate nella gestione del Gruppo De' Longhi guidata dalla Società, che in qualità di capogruppo ne sopporta il rischio d'impresa in misura maggioritaria.

Inoltre, l'adozione di un meccanismo di corrispettivo fisso senza aggiustamenti consente una significativa compressione dei tempi tra *signing* e *closing* e maggior certezza dei termini dell'Operazione nel suo complesso, non rendendo necessario gestire eventuali controversie *post closing* su un eventuale aggiustamento del Corrispettivo. Ciò risponde ad esigenze di certezza e rapidità, essendo nell'interesse di De' Longhi conseguire il più rapidamente possibile il consolidamento del controllo indiretto, in particolare, nelle Bruno HoldCos al fine di conseguire quanto prima gli obiettivi sottesi all'Operazione come descritto nel precedente Paragrafo 5.1.

Si precisa, infine, che, ai sensi del Contratto di Compravendita DLI, il *closing* dell'Operazione non è subordinato all'ottenimento di autorizzazioni o nulla-osta da parte di autorità *antitrust* o altre autorità regolamentari (ivi incluse, autorità eventualmente competenti ai fini della normativa *golden power* o FDI), in quanto, ad

esito delle opportune verifiche effettuate dall'Advisor Legale del CdA, l'Operazione non risulta essere soggetta a nessuna di tali autorizzazioni o nulla-osta non comportando l'Operazione una modifica degli assetti di controllo delle Bruno HoldCos. Inoltre, come confermato dall'Advisor Legale del CdA, la cessione della Partecipazione DLI da DLI a De Longhi Benelux II non è soggetta a limitazioni contrattuali ai sensi degli Accordi LM-Eversys, quali, ad esempio, diritti di prelazione o diritti di co-vendita da parte dei Soci di Minoranza LMI, costituendo oggetto dell'Operazione la compravendita della partecipazione detenuta in LuxCo da DLI, azionista di controllo di De' Longhi e, quindi, un trasferimento consentito ai sensi degli Accordi LM-Eversys.

Con riferimento, infine, ai profili della correttezza procedurale dell'Operazione, come riportato nei precedenti Paragrafi 4.3 e 4.4, il Comitato dà atto di essere stato tempestivamente informato e coinvolto in merito all'Operazione sin dall'avvio delle valutazioni sull'Operazione e delle interlocuzioni preliminari tra le parti interessate e di aver ricevuto in concreto un flusso informativo costante, completo, adeguato, tempestivo e aggiornato durante tutto il periodo delle trattative e della fase di istruttoria dell'Operazione. A giudizio del Comitato, tale flusso informativo è stato, quindi, esaustivo e idoneo ad assicurare al Comitato di ricevere gli elementi di valutazione necessari e di effettuare un esame approfondito e documentato dell'Operazione e dei diversi profili oggetto del presente Parere.

Inoltre, come riportato nei precedenti Paragrafi 4.3 e 4.5, il Comitato dà atto di aver esercitato, durante tutto il periodo di esame e di svolgimento dei propri compiti, la facoltà di formulare osservazioni e di richiedere informazioni integrative agli organi delegati e ai soggetti incaricati dalla Società della conduzione delle trattative e dell'istruttoria dell'Operazione, nonché ai Consulenti del CdA, provvedendo a interloquire in modo proficuo ed esaustivo con gli stessi nel corso delle riunioni del Comitato e anche per il tramite dei propri Consulenti.

Come indicato nel precedente Paragrafo 4.2, i Consulenti sono stati nominati, ad esito di apposito processo di selezione, previa verifica da parte del Comitato del possesso in capo ai Consulenti dei requisiti di professionalità, competenza, esperienza, composizione e *standing* dei *team* di lavoro e indipendenza (questi ultimi attestati mediante apposita dichiarazione dei Consulenti, tenendo conto delle relazioni indicate nel paragrafo 2.4 dell'Allegato 4 del Regolamento Consob OPC, come integrate dagli *standard* internazionali di riferimento contenuti nel *Code of Ethics for Professional Accountants* approvati dallo IESBA (edizione 2022)).

Da ultimo, il Comitato dà atto che, in conformità all'art. 8 del Regolamento Consob OPC e all'art. 6 della Procedura OPC, l'Operazione, qualificata come "*operazione di maggiore rilevanza tra parti correlate*" come riportato nel precedente Paragrafo 3, sarà sottoposta all'approvazione del Consiglio di Amministrazione di De' Longhi nel corso della riunione convocata per il giorno 15 ottobre 2026, previo motivato parere favorevole del Comitato qui espresso nel presente Parere. Risultano, quindi, rispettate le previsioni in materia di competenza decisionale previste dalle applicabili disposizioni del Regolamento Consob OPC e della Procedura OPC sopra richiamate.

Da ultimo, si precisa che la Società provvederà, nei termini e secondo le modalità previste dall'art. 7 della Procedura OPC e dall'art. 5 del Regolamento Consob OPC, alla predisposizione e pubblicazione di un documento informativo relativo all'Operazione, redatto in conformità alle disposizioni di legge e regolamento applicabili, a cui sarà allegato, tra l'altro, il presente Parere.

Sulla base di quanto precede, il Comitato ritiene, quindi, rispettati i criteri di correttezza sostanziale e procedurale dell'Operazione.

6 CONCLUSIONI

Avuto riguardo alle considerazioni e alle motivazioni sopra esposte, il Comitato, ai sensi e per gli effetti dell'art. 8 del Regolamento Consob OPC e dell'art. 6 della Procedura OPC:

rilevato

- che l'Operazione è qualificata come “operazione di maggiore rilevanza tra parti correlate”;

esaminato, in particolare, il contenuto

- della documentazione contrattuale in bozza relativa all'Operazione e costituita dal Contratto di Compravendita DLI (si veda, in particolare, il precedente Paragrafo 2.2);
- della *Fairness Opinion* rilasciata in data 28 settembre 2026 da Rothschild & Co, nella sua qualità di Advisor Finanziario Indipendente nominato dal Comitato, e qui allegata *sub* Allegato A; nonché
- degli ulteriori documenti e informazioni messi a disposizione dalla Società e dai Consulenti del CdA ai fini dello svolgimento dei compiti del Comitato in relazione all'Operazione ai sensi del Regolamento Consob OPC e della Procedura OPC;

richiamata

in particolare, l'attenzione su quanto evidenziato nei precedenti Paragrafi 5.1, 5.2 e 5.3,

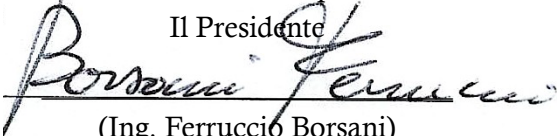
all'unanimità, esprime parere favorevole

sull'interesse di De' Longhi al compimento dell'Operazione, nonché sulla convenienza e sulla correttezza sostanziale e procedurale dell'Operazione stessa, così come riflessa e disciplinata dal Contratto di Compravendita DLI.

Il presente Parere è reso dal Comitato assumendo che le informazioni e i documenti esaminati ai fini del suo rilascio non subiscano modificazioni sostanziali e che non emergano circostanze e/o elementi nuovi o ulteriori che, se noti alla data del presente Parere, sarebbero idonei a incidere sulle valutazioni cui è stato chiamato il Comitato.

* * * *

Treviso, 12 ottobre 2026

Per il Comitato Indipendenti
Il Presidente

(Ing. Ferruccio Borsani)

ALLEGATI

Allegato A — *Fairness Opinion* di Rothschild & Co

Strictly private and confidential



Strictly Private and Confidential

28 September 2026

De' Longhi S.p.A.
Via Lodovico Seitz, 47
31100 Treviso
Italy

To the kind attention of the Independent Members of the Board of Directors of De' Longhi S.p.A.

Fairness Opinion in connection with the related-party transaction involving the acquisition by De' Longhi S.p.A. (through its subsidiary De' Longhi Benelux II S.à r.l.) of DLI Limited's (formerly De' Longhi Industrial S.A.) 30.1% stake in La Marzocco, Eversys & Co. S.à r.l.

Dear Sirs,

We have been informed that De'Longhi S.p.A. ("**De'Longhi**" or "**DLG**") has submitted on September 11, 2026 a non-binding offer to acquire (through its subsidiary De' Longhi Benelux II S.à r.l.) DLI Limited's (formerly De' Longhi Industrial S.A.) ("**DLI**") 30.1% stake in La Marzocco, Eversys & Co. S.à r.l. (the "**Stake**"), corresponding to an overall indirect 26.5% look-through interest in La Marzocco, Eversys & Co. International Holdco LLC and La Marzocco, Eversys & Co. (US HoldCo LLC) which represent the DLG's Professional Coffee Business division ("**PCB**" or the "**Division**") (the "**Transaction**"). We further understand that by October 2026, DLG and DLI are expected to agree and sign the relevant Transaction agreements.

PCB operates in the premium professional coffee machine market through La Marzocco S.r.l. ("**La Marzocco**") and Eversys S.A. ("**Eversys**"), two leading brands serving the specialty coffee and professional foodservice segments. The Division offers a comprehensive portfolio of traditional and fully automatic espresso machines, combining premium positioning, technological innovation and a strong international presence. PCB is directly held by other minority shareholders (approx. 12.0% stake) and by La Marzocco, Eversys & Co. S.à r.l. (approx. 88.0% stake), which is in turn owned approx. 69.9% by DLG and approx. 30.1% by DLI, translating into indirect stakes in PCB of 61.5% for DLG and 26.5% for DLI.

We have been informed that, in the context of the Transaction, the consideration that DLG intends to offer for the acquisition of the Stake is equal to €663m (the "**Consideration**").

We have also been informed that DLG offered the same Consideration to the remaining minority shareholders of PCB holding approx.. 12.0% stake, who, however, have decided as of the date hereof not to accept such offer which they consider not to fully reflect the full value of PCB.

Rothschild & Co role

In connection with the Transaction, subject to the terms of the engagement letter entered into between us on 8 June 2026 (the "**Engagement Letter**" or the "**Assignment**"), you have requested Rothschild



& Co Italia S.p.A. ("**Rothschild & Co**" or "**we**") to provide the Independent Members of the Board of Directors of DLG with an opinion, as to the fairness from a financial point of view, of the Consideration (the "**Opinion**"), on the assumption that the acquisition of the Stake corresponds to an overall indirect approx. 26.5% look-through interest in PCB.

Reviewing any other aspects of the Transaction as well as their consequences, direct or indirect, is outside of the scope of our Assignment and has therefore not been addressed in this Opinion.

The terms and conditions of the Engagement Letter govern the relationship pursuant to which this Opinion is rendered, it being understood that the form and substance of the Opinion depend on the sole judgement of Rothschild & Co.

Information at the basis of the analysis

In connection with this Opinion, we have used as a basis and relied on information (the "**Information**") received from DLG and its advisor or from publicly available resources, including, among other things, the following:

- The business plan of PCB for the period 2026E-2028E ("**BP**") with the file named "CdA DL Professional (2)" received on September 17, 2026. The BP was approved by the Board of Directors of De'Longhi Professional S.r.l. on September 10, 2026;
- Non-Binding Indication of Interest for DLI stake as of September 11, 2026 with the file named "Bruno IV - Best and Final Non-Binding Indication of Interest execution copy(2305282.1)" received on September 23, 2026;
- acceptance letter by DLI as of September 14, 2026 with the file named "DLI LETTER 14 September,2026(2305281.1)" received on September 23, 2026;
- current trading and financial performance updates of PCB as of May 2026 (with the file named "Professional Division_May Update" received on July 6, 2026), June 2026 (with the file named "HY 2026 Professional Division (3)" received on July 28, 2026) and July 2026 (with the file named "12M Rolling Professional Division July 26 (3)" received on September 8, 2026 and "July 26 Current Year Trading vs 2025 and BDG_Mgmt View" received on September 18, 2026);
- latest 4+8 reforecast of PCB for FY2026 with the file named "FCT 4+8 2026 (2)" received on June 5, 2026;
- materials and presentations on PCB performance, market context and valuation prepared by DLG and its advisor in support of the DLG Board of Directors' review and assessment of the Transaction with the files named "Lazard x DLG PCB 2026 02 19 vF (1)", "Pj Bruno 4 - BoD 26 05 12 vDRAFT (1)" and "Pj Bruno 4 - CI 2026 09 16.vF" received respectively on June 5, 2026 for the first two files and September 17, 2026 for the latter;
- Bridge-to-Equity of PCB and La Marzocco, Eversys & Co. S.à r.l. as of August 31, 2026 (the "**Bridge-to-Equity**") with the file named "BtoE 310826 REV 240926 (1)" received on September 24, 2026;
- 2025A financial account report of La Marzocco, Eversys & Co S.à r.l. with the file named "LMEV S.a.r.l. 2025 YE Financial Accounts (1)" received on September 22, 2026;
- press releases and documents publicly available in DLG's investor relations section;



- research analysts' reports on DLG made available by Management and/or available to Rothschild & Co through its internal databases;
- certain publicly available business and financial information on DLG and PCB and on the listed peers (e.g., share prices, consensus projections), sourced, among others, from broker reports and databases such as Bloomberg and Factset;
- publicly available sources and databases such as Mergermarket for information regarding precedent comparable transactions; and
- key economic and market metrics (e.g., risk-free rates, FX rates, industry beta, equity risk premium), sourced from a number of providers including, but not limited to, Bloomberg, Factset, Damodaran and central bank websites.

In addition, we have held discussions with certain members of the management of Eversys, La Marzocco and DLG (hereinafter, the "**Management**"), with respect to the past and current business operations and with certain other matters believed necessary or appropriate to our inquiry. These interactions were aimed, notably, at gaining a better understanding of PCB's above-expectations operational and financial performance during FY 2026 to date, the main assumptions retained to prepare the different versions of the business plan we have received as well as the industry specific context in which the PCB division operates. During these interactions, the Management confirmed to us that the BP and the Bridge-to-Equity constituted a reasonable basis to be used and considered, among others, in the valuation exercise.

In arriving at our Opinion, we have, with your consent, relied upon and assumed, without responsibility for independent verification, that all information that was shared with or obtained and reviewed by us is complete, true, accurate and not misleading, whether in fact or by omission, and that no information was withheld from us that could reasonably affect the Opinion.

In relation to this Opinion, we have not conducted any valuation or appraisal of any assets or liabilities (including any contingent, derivative or other off-balance-sheet assets and liabilities) of La Marzocco, Eversys & Co. S.à r.l. and/or PCB, nor have any such valuations or appraisals been provided to us, and we do not express any opinion as to the value of such assets or liabilities and shall not assume any responsibility in such respect.

We have not evaluated the solvency or fair value of La Marzocco, Eversys & Co. S.à r.l. and/or PCB, under any laws or regulations relating to bankruptcy, insolvency or similar matters. In addition, we have not assumed any obligation to conduct any due diligence or physical inspection of the properties or the facilities of PCB.

All economic, financial and capital estimates and projections used by Rothschild & Co in preparing the Opinion have been prepared and/or otherwise provided by the Management or acquired from publicly available information or derived from assumptions made by Rothschild & Co as a result of discussions with the Management and validated by the Management. Rothschild & Co assumes no responsibility for such estimates and projections, nor for the sources of such estimates and projections. In addition, Rothschild & Co has assumed that all economic, financial and balance sheet information provided by the Management is reasonable and reflects the best estimates and judgements available to the Management. In particular, Rothschild & Co has relied on the fact that no



reference has been omitted to any data, event or situation that may, even potentially, significantly affect the data and information provided to Rothschild & Co.

Further, we have assumed, with your consent, that (i) there are no tax, actuarial, real estate, legal, regulatory, environmental, accounting or information technology matters relating to La Marzocco, Eversys & Co. S.à r.l. and/or PCB or the Transaction that would have an adverse effect on the assets, financial condition, results of operations, business or prospects of La Marzocco, Eversys & Co. S.à r.l. and/or PCB, and (ii) the terms and conditions of the final contractual documentation relating to the Transaction will reflect the financial terms communicated to us and will not otherwise affect our analysis. We have also assumed that all governmental, regulatory or other approvals or consents required in connection with the consummation of the Transaction will be obtained without any impact on the latter.

Valuation methodologies and summary of results

In arriving at the conclusions of this Opinion, Rothschild & Co has applied a number of valuation methodologies, selected on the basis of Rothschild & Co's experience and of the best Italian and international valuation practices, which take into consideration the analysis of fundamentals and the information, under the assumption of PCB as a going concern and without considering the effects that may arise from the Transaction. The following brief overview of the methodologies shall not be considered, nor does it represent, an exhaustive description of all the analyses carried out or all the factors considered in relation to this Opinion.

The methodologies used include as reference valuation methodology ("**Reference Methodology**") the analysis of the unlevered discounted cash flows ("**DCF**") as it captures the PCB's intrinsic, standalone value and its company-specific fundamentals. The DCF is based on the BP including also estimates for 2029E-2030E based on extrapolations prepared by Rothschild & Co that have been reviewed and approved by DLG management.

Additionally, as a further validation, we have considered for our analyses other control valuation methodologies ("**Control Methodologies**"), as further described below, including:

- the analysis of the valuation attributed to PCB by research analysts as part of their sum-of-the-parts valuation analyses of DLG, based on research reports available to Rothschild & Co and/or made available by Management ("**Analysts' Consensus**");
- the analysis of trading multiples, both current ("**Current Trading Multiples**") and historical ("**Historical Trading Multiples**", or together with Current Trading Multiples, "**Trading Multiples**"), relative to listed comparable companies of PCB;
- transaction multiples from a sample of precedent transactions in the professional coffee business sector ("**Transaction Multiples**").

Reference Methodology

As reference methodology, Rothschild & Co has adopted the analysis of the unlevered discounted cash flows, applied to the unlevered free cash flows of PCB on the basis of the BP including 29E-30E extrapolations, with a valuation date as of August 31, 2026. The terminal value has been determined on the basis of the Gordon growth model, assuming (i) a long-term growth rate of 2.00% (central case), in line with the Eurozone target inflation and (ii) a weighted average cost of capital ("WACC")



of 9.0%, determined in accordance with the CAPM and the observation of a sample of listed comparable companies.

The valuation range has been obtained assuming a WACC in the range of 8.5%-9.5% and a long-term growth rate in the range of 1.75%-2.25%.

Control Methodologies

As a further reference and validation, Rothschild & Co has considered the following secondary (control) methodologies:

- Trading Multiples: analysis of Current Trading Multiples and 5-year Historical Trading Multiples (EV/EBITDA and EV/EBIT) of a sample of listed peers comparable to PCB;
- Transaction Multiples: analysis of the EV / EBITDA multiples implied by precedent transactions involving companies comparable to PCB completed over the last years
- Analysts' Consensus: analysis of the PCB valuation published by research analysts covering DLG;

Main limitations

The following limitations can be identified in connection with each valuation methodology used:

- as for the DCF, the BP underlying the DCF analysis covers a limited forecast period; accordingly, the financial projections for the period 29E-30E have been extrapolated for an additional two years to provide an appropriate forecast horizon for valuation purposes. Such estimates and projections have not been reviewed or validated by an independent third-party advisor. Furthermore, the valuation is sensitive to the key assumptions underlying the Terminal Value, including the normalized cash flow, the weighted average cost of capital (WACC) and the long-term growth rate. Furthermore, as noted above, the financial projections rely on certain Management assumptions that may not materialize and have not been reviewed or validated by an independent third-party advisor;
- as for the Trading Multiples, the relevance of the selected peer group is inherently limited by differences between the comparable companies and PCB, including, among others, sales channels, geographic exposure, end markets, operating capabilities and scale;
- with respect to the Transaction Multiples methodology, its relevance is inherently constrained by the relatively small number of transactions involving companies comparable to PCB and the scarcity of publicly available information regarding their underlying financial terms. Furthermore, the analysis may be affected by differences in M&A market conditions over time compared with the current environment, changes in the outlook for PCB's reference markets, as well as the inherent heterogeneity of the transactions considered;
- with respect to the Analysts' Consensus methodology, it should be noted that the resulting valuation is based on the estimates published by third-party equity research analysts and is therefore inherently dependent on their respective assumptions, methodologies and forecasts, which may differ materially across brokers and may not reflect the latest available information or current market conditions. In addition, the number and timing of available broker reports may be limited, and the underlying analyses have not been independently reviewed or validated for the purposes of this Opinion



Summary of results

The table below summarizes the implied purchase price for the Stake based on each of the valuation methodologies described above.

		Purchase price for the Stake - €m	
Reference Methodology		Minimum	Maximum
DCF		573	703
Control Methodologies		Minimum	Maximum
Current Trading Multiples	<i>EV / EBITDA</i>	593	680
	<i>EV / EBIT</i>	651	725
Historical Trading Multiples	<i>EV / EBITDA</i>	676	768
	<i>EV / EBIT</i>	682	758
Transaction Multiples	<i>EV / EBITDA</i>	746	839
Analysts' Consensus		637	772

Given that the selected methodologies should not be considered on a standalone basis but rather interpreted as inseparable part of a unitary valuation process, it is also noted that, even considered on a standalone basis, the selected methodologies produced ranges inclusive of, or higher than, the Consideration.

This Opinion and all information and views given herein are based on economic, regulatory, market conditions and information available as of the date hereof. Rothschild & Co assumes no responsibility for any deficiencies or flaws in its analysis or conclusions arising from events occurring after the date hereof and no obligation to update, revise or reaffirm the Opinion, particularly in the current market environment that is still characterized by high uncertainty arising from the possible geopolitical and military tensions at the international level and/or the possible financial crisis and/or economic recession that could result from the exacerbation of the current macroeconomic environment characterized by tight monetary policies and rising inflation above levels considered normal by central banks.

Notwithstanding the foregoing, Rothschild & Co is not aware of, and has therefore not assessed, the impact of events that have occurred or may occur, including those of a legislative or regulatory nature and/or connected to the specific industry sector in which PCB operates, that could impact the financial projections and other economic, financial and capital information underlying this Opinion.

Should any of the aforementioned events occur and impact the economic and financial projections, and/or other economic, financial and balance sheet information, and/or the implementation of the Transaction, some of the assumptions considered by Rothschild & Co and the conclusions of this Opinion may no longer apply.

In preparing the Opinion, Rothschild & Co has not considered, among others:



- any contingent assets and/or liabilities relating to PCB and/or La Marzocco, Eversys & Co. S.à r.l.;
- any strategic and/or industrial assessments arising from the completion of the Transaction; and
- the effects and the issues of a legal, tax, accounting and regulatory nature related to the completion of the Transaction.

In arriving at our Opinion, we have not taken into account any matters relating to the Transaction other than the financial information referred to above and our Opinion does not address any terms or aspects of the Transaction other than the fairness from a financial point of view of the Consideration, and only to the extent expressly set forth herein. Our Opinion does not address any legal, governance, tax, regulatory or accounting issues in relation to the Transaction and we assume that DLG has, in relation to such issues, received advice from professional advisers if deemed appropriate.

* * *

This Opinion is provided solely for the information and assistance of the Independent Members of the Board of Directors of De' Longhi for the sole and specific purpose underlying our Assignment.

Therefore, this Opinion is not aimed at providing any analysis of the merit of the proposed Transaction and/or the potential impacts that may arise from the execution of the Transaction, nor constitute a recommendation as to whether or not to enter into the Transaction. In addition, this Opinion does not address the relative merits of the Transaction as compared to any alternative transaction or strategy that might be available to DLG or the merits of the underlying decision of DLG to engage in the Transaction.

Rothschild & Co does not assume any liability, direct or indirect, for potential damages caused by wrong use of this Opinion.

This Opinion may not be used for any purpose other than described herein. This Opinion, and any references to its content, cannot be copied, reproduced, published, in whole or in part, or otherwise used or referred to, nor shall any public reference to Rothschild & Co be made, save in case is required by the applicable law or with our prior written consent. It is understood that this Opinion may be included as an attachment to the opinion to be approved and issued by the DLG's Independent Members of the Board of Directors for the purposes of the Transaction as major transaction with related parties and to be, in its turn, attached to the informative document (*documento informativo*) for major transactions with related parties to be published by DLG in connection with the Transaction pursuant to applicable Italian laws and regulations.

Rothschild & Co does not provide any opinion as to the economic value that PCB might have in the future, nor as to the market prices at which the shares of DLG might be traded following the execution of the Transaction.

The Rothschild & Co Group's entities are engaged in investment banking, private banking, asset management, merchant banking, brokerage and financial advisory service activities. In the ordinary course of business, our affiliates may trade in the securities of DLG, or any of their respective affiliates, for their own account or for the account of our affiliates and customers and may at any time hold a long or short position in such securities.



We will receive a retainer and a flat fee from DLG for our services in connection with this Opinion upon its delivery; we and our affiliates have in the past provided or in the future may provide financial advisory services to DLG, and/or certain of their respective affiliates and have received or in the future may receive customary compensation for the rendering of these services.

We accept no responsibility or liability to any person in relation to the contents of this Opinion other than DLG's Independent Members of the Board of Directors, even if it has been disclosed to such person with our consent and/or pursuant to this Opinion. Our liability in connection with the Opinion is subject to the terms, conditions and limitations set out in our Engagement Letter. This Opinion is not intended to be relied upon or confer any rights or remedies upon, nor may it be relied upon by anyone other than DLG's Independent Members of the Board of Directors.

This Opinion is issued in the English language, and if any translations of this Opinion may be delivered, they are provided only for ease of reference, have no legal effect and we make no representation as to (and accept no liability in respect of) the accuracy of any such translation.

This Opinion shall be governed and construed in accordance with the laws of Italy.

Any dispute arising out of, or in the context of, this Opinion, as well as all other contractual and non-contractual arrangements shall be subject to the exclusive jurisdiction of the Commercial Court of Milan.

Based upon and subject to the foregoing, we are of the opinion that, as of the date hereof, the Consideration is fair, from a financial point of view, for DLG.

Rothschild & Co Italia S.p.A.

Alessio De Comitè
Partner

Signed by:

11D9607A4CA44D4...

Irving Bellotti
CEO

Signed by:

28994C4AAD01459...