

È VIETATA LA DIVULGAZIONE, LA PUBBLICAZIONE O LA DISTRIBUZIONE DELLA PRESENTE COMUNICAZIONE, IN TUTTO O IN PARTE, IN O VERSO GLI STATI UNITI D'AMERICA, L'AUSTRALIA, IL CANADA, IL GIAPPONE O QUALSIASI ALTRO PAESE IN CUI TALE COMUNICAZIONE VIOLEREbbe LA NORMATIVA APPLICABILE (I "PAESI ESCLUSI")

\* \* \* \* \*

**OFFERTA PUBBLICA DI SCAMBIO OBBLIGATORIA CON CORRISPETTIVO ALTERNATIVO IN DENARO PROMOSSA DA DUFRY AG SULLA TOTALITÀ DELLE AZIONI ORDINARIE DI AUTOGRILL S.P.A.**

Comunicazione ai sensi dell'art. 102, comma 1, del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato, ("TUF") e dell'art. 37 del regolamento adottato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato, ("Regolamento Emittenti")

**Basilea, Svizzera (3 febbraio 2023)** – Ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti, Dufry AG ("Dufry" o l'"Offerente") con la presente comunicazione (la "Comunicazione") annuncia che, in data odierna, si sono verificati i presupposti giuridici per la promozione da parte dell'Offerente di un'offerta pubblica di scambio obbligatoria con corrispettivo alternativo in denaro (l'"Offerta"), ai sensi degli articoli 102 e 106, commi 1-bis e 2-bis, del TUF.

L'Offerta ha ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie di Autogrill S.p.A. ("Autogrill" o l'"Emittente"), società le cui azioni sono quotate sul mercato regolamentato Euronext Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("Borsa Italiana"), (a) dedotte le azioni ordinarie Autogrill detenute, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e le azioni proprie di Autogrill e (b) incluse tutte le azioni proprie che Autogrill potrebbe assegnare ai beneficiari degli attuali piani di incentivazione azionari a lungo termine prima del completamento dell'Offerta (le "Azioni Aggiuntive").

Alla data della presente Comunicazione, l'Offerente detiene direttamente 193.730.675 azioni ordinarie di Autogrill (rappresentative del 50,3% del capitale sociale dell'Emittente) (la "Partecipazione di Maggioranza") e Autogrill detiene 3.181.641 azioni proprie, pari allo 0,8% del proprio capitale sociale. La Partecipazione di Maggioranza, nonché le azioni proprie e le altre azioni Autogrill che saranno detenute, direttamente o indirettamente, da Dufry sono escluse dall'Offerta.

LA DIVULGAZIONE, LA PUBBLICAZIONE O LA DISTRIBUZIONE DELLA PRESENTE COMUNICAZIONE NON SONO CONSENTITE NEGLI STATI UNITI D'AMERICA, IN AUSTRALIA, IN CANADA, IN GIAPPONE O NEI PAESI ESCLUSI.

Pertanto, alla data della presente Comunicazione, l'Offerta ha ad oggetto un massimo di 188.121.226 azioni ordinarie di Autogrill (le azioni Autogrill oggetto di Offerta sono di seguito definite come le “**Azioni**”), rappresentative del 48,9% del capitale sociale di Autogrill. L'Offerta è finalizzata alla revoca della quotazione delle azioni di Autogrill da Euronext Milan.

Si riassumono di seguito i presupposti giuridici, i termini, le condizioni e i principali elementi dell'Offerta. Per ogni ulteriore informazione e per una completa descrizione e valutazione dell'Offerta si rinvia al documento di offerta (il “**Documento di Offerta**”), che sarà redatto sulla base del modello 2A dell'Allegato 2 del Regolamento Emittenti e messo a disposizione del pubblico nei termini previsti dalla normativa applicabile. Per completezza, si segnala altresì che ai sensi dell'art. 34-ter, comma 02, lettera b), del Regolamento Emittenti, entro la data di deposito del Documento di Offerta ai sensi dell'art. 102, comma 3, del TUF, l'Offerente deporrà presso la CONSOB anche il documento di esenzione (il “**Documento di Esenzione**”), ai fini dell'esenzione dall'obbligo di pubblicazione del prospetto informativo di cui all'art. 1, comma 4, lettera f), del Regolamento (UE) 2017/1129 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 14 giugno 2017.

## 1. I SOGGETTI DELL'OFFERTA

### 1.1. L'Offerente e la sua compagine azionaria

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

Dufry è stata costituita il 3 novembre 2003 e la sua durata è illimitata.

Alla data della presente Comunicazione, il capitale sociale dell'Offerente, sottoscritto e versato, è pari a CHF 607.301.680, suddiviso in 121.460.336 azioni nominative interamente versate, ciascuna del valore nominale di CHF 5,00. Tutte le azioni emesse sono nominative e quotate su *SIX Swiss Exchange* – la borsa valori svizzera gestita da SIX Swiss Exchange AG, Zurigo (codice ISIN CH0023405456).

Alla data della presente Comunicazione, i seguenti soggetti detengono almeno il 3% del capitale sociale di Dufry sulla base delle informazioni fornite a Dufry dai suoi azionisti rilevanti in conformità allo *Swiss Federal Act on Financial Market Infrastructures and Market Conduct in Securities and Derivatives Trading* e pubblicate sul sito web di SIX Exchange Regulation AG (<https://www.ser-ag.com/de/resources/notifications-market-participants/significant-shareholders.html#/>) alla data del 2 febbraio 2023, nonché delle ulteriori informazioni contenute nella presente Comunicazione:

Azionista diretto	Beneficiario effettivo /soggetto posto al vertice della catena di controllo	Partecipazione e diritti di voto (%) dell'azionista diretto	Partecipazione e diritti di voto (%) del beneficiario effettivo <sup>(*)</sup>
Schema Beta S.p.A.	Edizione S.p.A.	25,2%	27,5%
AI Louvre (Luxembourg) S.à.r.l.	Advent International Corporation	7,6%	7,6%
Taobao China Holding Limited (**)	Alibaba Group Holding Limited	4,0%	4,0%
Qatar Holding LLC (**)	Qatar Investment Authority	4,6%	4,6%

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

(\*\*) Escluso l'impatto della conversione in azioni dei diritti di conversione, in quanto Taobao China Holding Limited e Qatar Holding LLC detengono anche diritti di conversione convertibili, rispettivamente, nell'1,7% e nello 0,7% del capitale sociale emesso da Dufry.

Le predette percentuali sono calcolate sulla base di un capitale sociale pari a CHF 607.301.680 suddiviso in 121.460.336 azioni e potrebbero pertanto divergere dalle percentuali indicate nelle diverse comunicazioni effettuate in conformità con quanto previsto dal *Swiss Federal Act on Financial Market Infrastructures and Market Conduct in Securities and Derivatives Trading*.

Alla data della presente Comunicazione, per quanto a conoscenza dell'Offerente, non vi è alcuna persona fisica o giuridica che eserciti il controllo sull'Offerente ai sensi della legge svizzera.

Come meglio descritto al successivo Paragrafo 2, l'Offerente, Edizione S.p.A. ("Edizione") e Schema Beta S.p.A. ("Schema Beta"), società interamente controllata da Edizione (congiuntamente, le "Parti"), sono parte di un *combination agreement* sottoscritto con Dufry (il "**Combination Agreement**"), volto a disciplinare una *business combination* strategica fra Dufry ed Autogrill (l'"**Integrazione**") che contiene alcune previsioni rilevanti ai fini dell'art. 122 del TUF, tra cui, *inter alia*:

- l'obbligo per Dufry di far sì che, in occasione dell'assemblea annuale degli azionisti di Dufry nel 2023, il suo consiglio di amministrazione proponga l'elezione di tre amministratori nominati da Schema Beta, fermo restando che Schema Beta avrà il diritto, a sua sola discrezione, di proporre la nomina di meno di tre amministratori;
- alcuni obblighi di cooperazione delle Parti nell'ambito dell'Offerta.

Inoltre, a partire dalla data odierna, Dufry, Edizione e Schema Beta, società interamente controllata da Edizione, hanno stipulato un *relationship agreement* a lungo termine (il “***Relationship Agreement***”), che sottolinea l'impegno di Schema Beta come azionista di riferimento strategico a lungo termine di Dufry in relazione all'Integrazione. In base al *Relationship Agreement*, Schema Beta, tra l'altro, (i) ha il diritto di proporre la nomina di tre membri su undici nel Consiglio di Amministrazione di Dufry (fermo restando che Schema Beta avrà il diritto, a sua sola discrezione, di proporre la nomina di meno di tre amministratori) e (ii) ha assunto un impegno di *lock-up* sulla propria partecipazione in Dufry per un periodo di due anni, fatte salve le eccezioni di prassi.

Per ulteriori dettagli sulle disposizioni applicabili del *Combination Agreement* e del *Relationship Agreement* rilevanti ai fini dell'art. 122 del TUF, si rinvia alle informazioni che saranno pubblicate sul sito internet dell'Emittente ([www.autogrill.com](http://www.autogrill.com)) secondo i termini previsti dalla normativa applicabile.

## 1.2. Persone che agiscono di concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta

Edizione e Schema Beta sono da considerarsi persone che agiscono di concerto con l'Offerente (le “**Persone che Agiscono di Concerto**”) in relazione all'Offerta ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, del TUF, poiché, alla data della presente Comunicazione, Edizione, Schema Beta e l'Offerente sono parti del *Combination Agreement* e del *Relationship Agreement*, i quali contengono talune disposizioni relative alla *governance* e/o alle azioni dell'Offerente e/o di Autogrill rilevanti ai fini dell'art. 122, commi 1 e 5, lettera b), del TUF.

Alla data della presente Comunicazione, per quanto a conoscenza dell'Offerente, Edizione e Schema Beta non detengono più alcuna azione di Autogrill.

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

## 1.3. L'Emittente

L'Emittente è Autogrill S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in via Luigi Giulietti 9, Novara (Italia), iscritta al Registro delle Imprese di Novara (Italia) con il numero 03091940266.

Autogrill è stata costituita il 9 gennaio 1995 e la sua durata è fissata fino al 31 dicembre 2050, salvo in caso di scioglimento anticipato o proroga del termine.

Alla data della presente Comunicazione, il capitale sociale dell'Emittente, sottoscritto e versato, risultante dal Registro delle Imprese è pari a Euro 145.761.789,78, suddiviso in 385.033.542 azioni interamente liberate e prive di valore nominale. Tutte le azioni emesse sono quotate sul mercato regolamentato *Euronext Milan* organizzato e gestito da Borsa Italiana (codice ISIN IT0001137345).

Come sopra descritto, l'Offerente detiene 193.730.675 azioni ordinarie dell'Emittente, rappresentanti, alla data della presente Comunicazione, il 50,3% del capitale sociale di Autogrill. Pertanto, alla data della presente Comunicazione, l'Offerente controlla l'Emittente ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1), del codice civile e dell'art. 93 del TUF.

Inoltre, Dufry ha comunicato ad Autogrill l'intenzione di esercitare, a partire dalla data odierna, direzione e coordinamento, ai sensi dell'art. 2497 e seguenti del codice civile.

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

Alla data della presente Comunicazione, l'Emittente detiene 3.181.641 azioni proprie, pari al 0,8% del proprio capitale sociale.

Per i dettagli sulle disposizioni applicabili del *Combination Agreement* e del *Relationship Agreement* rilevanti ai sensi dell'art. 122 del TUF, si rinvia alle informazioni che saranno pubblicate sul sito internet dell'Emittente ([www.autogrill.com](http://www.autogrill.com)) secondo i termini e le modalità previste dalla normativa applicabile.

## 2. MOTIVI GIURIDICI E RAGIONI DELL'OFFERTA

### 2.1. Motivi giuridici che giustificano l'obbligo di lanciare l'Offerta

L'obbligo dell'Offerente di promuovere l'Offerta consegue al perfezionamento, in data odierna (il “*Closing*”), del trasferimento della Partecipazione di Maggioranza all'Offerente (il “Trasferimento”), attraverso il quale l'Offerente ha acquisito una partecipazione nel capitale sociale di Autogrill superiore alla soglia prevista dall'art. 106, comma 1-bis, del TUF.

Il Trasferimento è stato completato in conformità alle disposizioni del *Combination Agreement*, come reso noto per la prima volta al mercato in data 11 luglio 2022.

In conformità con il *Combination Agreement*, le Parti hanno perfezionato il Trasferimento a fronte dell'emissione e della consegna a Schema Beta di *mandatory convertible notes* per un importo nominale complessivo di CHF 1.255.969.955,84, che sono state convertite alla data odierna in un totale di 30.663.329 azioni Dufry emesse a valere sul capitale sociale condizionato di Dufry deliberato dall'assemblea straordinaria degli azionisti di Dufry del 31 agosto 2022 (il “Capitale Sociale Condizionato”).

I termini del Trasferimento sono stati determinati sulla base del rapporto di cambio concordato di 0,158<sup>(1)</sup> azioni Dufry del valore nominale di CHF 5,00 ciascuna, per ogni azione Autogrill (il “**Rapporto di Cambio**”), considerando, come descritto più dettagliatamente di seguito: (i) una valutazione delle azioni Dufry (ex dividendo) pari a Euro 39,71 per ciascuna azione Dufry, corrispondente a CHF 40,96, e (ii) una valutazione della Partecipazione di Maggioranza pari a Euro 6,33 per ciascuna azione Autogrill (ex dividendo), corrispondente a CHF 6,53 (il “**Valore Monetario delle Azioni Autogrill**”).

Ai sensi del Combination Agreement, l’obbligo delle Parti di completare il Trasferimento era soggetto al verificarsi di talune condizioni sospensive – tutte soddisfatte alla data del *Closing* – tra cui:

- (i) l’approvazione da parte dell’assemblea straordinaria degli azionisti di Dufry, *inter alia*, del c.d. “Capitale Sociale Condizionato”, del c.d. “capitale sociale autorizzato” ai fini (tra l’altro) del pagamento del Corrispettivo in Azioni (come di seguito definito) dell’Offerta, di alcune modifiche allo Statuto e della nomina di due amministratori designati da Schema Beta. Tale assemblea degli azionisti si è tenuta in data 31 agosto 2022 e ha approvato tutte le proposte del Consiglio di Amministrazione di Dufry;
- (ii) l’ottenimento di tutte le autorizzazioni regolamentari richieste e lo scadere, il compimento o la decorrenza di qualsiasi termine applicabile in relazione a tali autorizzazioni regolamentari e all’autorizzazione *golden power*. Come comunicato al mercato da Dufry in data 6 gennaio 2023, tutte le predette autorizzazioni regolamentari, sono state ottenute.
- (iii) l’ottenimento dei consensi dei finanziatori richiesti ai sensi delle esistenti linee di credito *multicurrency* a termine e *revolving* di Dufry. Tutti i predetti consensi sono stati ottenuti prima del perfezionamento del Trasferimento.

Pertanto, dato che tutte le condizioni sospensive del *Combination Agreement* sono state soddisfatte, le Parti hanno perfezionato il Trasferimento al *Closing*.

Alla data della presente Comunicazione, Schema Beta detiene il 25,2% dell’intero capitale sociale dell’Offerente, mentre l’Offerente detiene il 50,3% del capitale sociale di Autogrill. Considerate le ulteriori azioni Dufry acquistate sul mercato da Edizione tra la data di sottoscrizione del *Combination Agreement* e il *Closing*, quest’ultima detiene, direttamente e indirettamente, una partecipazione pari a circa il 27,5% del capitale sociale di Dufry.

Conformemente a quanto previsto dal *Combination Agreement*, (i) come comunicato da Autogrill in data 23 gennaio 2023, con effetto dal e subordinatamente al perfezionamento del *Closing*, Gianmario Tondato da Ruos ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica di

---

<sup>(1)</sup> Considerando i decimali dopo la terza cifra, l’esatto rapporto di cambio applicato ai sensi del *Combination Agreement* è 0,1582781301928567. Ai fini dell’Offerta, è stato applicato un numero quadridecimale e, di conseguenza, il rapporto di cambio è stato arrotondato a 0,1583.

Amministratore Delegato di Autogrill e Alessandro Benetton, Franca Bertagnin Benetton, Massimo Fasanella d'Amore di Ruffano, Paolo Zannoni, e Simona Scarpaleggia hanno rassegnato le proprie dimissioni dalla carica di amministratori di Autogrill e (ii) in data 30 gennaio 2023, con effetto dal e subordinatamente al *Closing*, il consiglio di amministrazione di Autogrill ha sostituito tali amministratori dimissionari con i seguenti amministratori designati da Dufry: Bruno Chiomento, Francisco Javier Gavilan, Nicolas Girotto, Marella Moretti, Emanuela Trentin e Xavier Rossinyol. Bruno Chiomento, Francisco Javier Gavilan, Nicolas Girotto, Marella Moretti ed Emanuela Trentin sono in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dalla legge italiana e dal Codice di Autodisciplina delle Società Quotate su *Euronext Milan*.

Paolo Roverato è stato indicato da Dufry come il nuovo Amministratore Delegato di Autogrill, nell'ambito degli accordi raggiunti nel contesto dell'Integrazione. Bruno Chiomento è stato indicato da Dufry come il nuovo Presidente indipendente del Consiglio di Amministrazione di Autogrill e come membro del Comitato Risorse Umane, del Comitato Controllo e Rischi e Corporate Governance e del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate. Dufry ha inoltre indicato Marella Moretti come la nuova candidata alla carica di Presidente del Comitato Risorse Umane e Xavier Rossinyol come il nuovo candidato alla carica di Presidente del Comitato Strategia e Sostenibilità. Come comunicato da Autogrill, la nomina di Paolo Roverato come nuovo Amministratore Delegato di Autogrill, al pari dell'elezione del nuovo Presidente e delle delibere sulla composizione dei nuovi Comitati, saranno sottoposti all'attenzione del Consiglio di Amministrazione nella prossima riunione dello stesso, che si prevede si terrà nei prossimi giorni.

## 2.2. Finalità dell'Offerta e piani futuri

Come descritto in precedenza, l'obbligo dell'Offerente di promuovere l'Offerta è sorto a seguito del perfezionamento della cessione della Partecipazione di Maggioranza a Dufry nell'ambito dell'Integrazione.

L'Offerta ha ad oggetto l'intero capitale sociale dell'Emitte, escluse le azioni proprie di Autogrill e le azioni ordinarie detenute, direttamente o indirettamente, dall'Offerente. L'Offerente intende procedere alla revoca delle azioni ordinarie di Autogrill dalla quotazione su *Euronext Milan* (il "*Delisting*"), eventualmente anche attraverso la fusione di Autogrill in Dufry o in una società non quotata controllata da Dufry, nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, non venga raggiunta la soglia necessaria per l'Obbligo di Acquisto e/o la Procedura Congiunta.

Dal punto di vista industriale, l'operazione è finalizzata a promuovere gli obiettivi di integrazione strategica di Dufry e Autogrill, con la prospettiva di creare un gruppo globale nei settori del *travel retail* e *travel-food & beverage (F&B)*, con un forte rationale strategico, come illustrato di seguito.

- **Miglioramento dell'esperienza di viaggio, comprensiva del settore *F&B* e dell'interazione digitale al servizio dei passeggeri:** la società risultante dall'Integrazione sarà in grado di fornire ai viaggiatori un'esperienza di viaggio ridefinita e olistica che rispecchi l'evoluzione delle tendenze dei consumatori. Integrare il portafoglio di Dufry con il *F&B* amplia l'offerta e permette di avere più punti di contatto con i viaggiatori. Inoltre, il gruppo risultante dall'Integrazione disporrà di maggiori risorse per far crescere le proprie competenze digitali, focalizzate sull'offerta di esperienze su misura per i passeggeri.
- **Portafoglio di servizi olistico per i *partner* nelle concessioni e i *brand*:** l'integrazione dei settori *Travel Retail*, *Convenience* e *F&B* consentirà alla società risultante dall'Integrazione di migliorare l'approccio commerciale e la generazione di ricavi per i *partner* nelle concessioni. Ciò include anche la possibilità di proporsi come *Master Concessionnaire/ Terminal Manager*, garantendo il migliore approccio commerciale e una gestione efficiente ai concessionari.
- **Diversificazione del *business* ed espansione nel mercato statunitense, altamente attraente e resiliente:** la società risultante dall'Integrazione beneficerà di un rafforzamento del proprio *management team* e di un maggiore livello di diversificazione per area geografica, tipologia e canale di *business*, grazie al forte posizionamento di Autogrill nel mercato statunitense del *F&B*, altamente attraente e resiliente, nonché alla sua attuale esposizione al mercato *duty-paid* e all'approccio multicanale. Il gruppo risultante dall'Integrazione sarà presente in oltre 100 aeroporti negli Stati Uniti d'America, con una presenza condivisa in 17 dei 20 aeroporti più grandi del Paese.
- **Maggiori opportunità di sviluppo commerciale:** l'Integrazione amplierà le opportunità di crescita di Dufry in altri mercati internazionali di interesse, quali Asia-Pacifico, Medio Oriente, America Latina e Africa. Si prevede che il settore *F&B* sarà sostenuto da dinamiche future che possano favorire ulteriormente la crescita, come ad esempio la limitata offerta a bordo, la crescente propensione dei viaggiatori a consumare bevande e cibi prima dell'imbarco, l'aumento dell'interesse per il cibo regionale e la richiesta di nuove esperienze e *concept*.
- **Sostegno alla riduzione della leva finanziaria:** si prevede che la società risultante dall'Integrazione possa beneficiare di un bilancio notevolmente rafforzato e di una leva finanziaria più bassa rispetto a Dufry come entità autonoma.
- **Incremento di valore per gli azionisti:** in conseguenza di tutto quanto precede, si prevede che l'Integrazione possa creare valore sostenibile per gli azionisti. La conversione in *equity free cash flow* per le sinergie di costo che si intende conseguire con l'operazione è pari a circa il 65%. Inoltre, si prevede che l'Integrazione generi in prospettiva nuove opportunità reddituali attraverso la diversificazione e l'innovazione. La Società risultante dall'Integrazione continuerà a promuovere i propri impegni ESG e l'*engagement* di tutti gli *stakeholder*.

Dufry stima di generare sinergie di costi con un tasso di crescita annuo di circa CHF 85 milioni<sup>2</sup>.

In primo luogo, Dufry prevede di realizzare misure di ottimizzazione a livello di costo del venduto nei settori *F&B* e *convenience*, con particolare attenzione all'attività negli Stati Uniti d'America. In secondo luogo, Dufry prevede di ottimizzare i costi delle funzioni di supporto e di ridurre le spese operative legate al *business*. Si prevede che le sinergie saranno pienamente realizzate nei primi due anni successivi all'operazione. Un *team* dedicato si concentrerà sulla realizzazione di un approccio di “*zero-based budgeting*”.

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

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

### **3. PRINCIPALI CONDIZIONI DELL'OFFERTA**

#### **3.1. Categorie e quantità delle Azioni oggetto dell'Offerta**

Alla data della presente Comunicazione, l'Offerta ha ad oggetto un massimo di 188.121.226 Azioni, pari al 48,9% del capitale sociale dell'Emittente. Sono escluse dall'Offerta la Partecipazione di Maggioranza, le azioni proprie e ogni altra azione Autogrill che sarà detenuta da Dufry (come di seguito descritto).

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

Durante il Periodo di Adesione (come di seguito definito), ivi inclusa l'eventuale Riapertura (come di seguito definita) e/o proroga dello stesso, e/o l'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto (come di seguito definito), l'Offerente si riserva il diritto di acquistare, far acquistare o acquisire in altro modo azioni ordinarie dell'Emittente al di fuori dell'Offerta, nella misura in cui ciò sia consentito dalle leggi e dai regolamenti applicabili. Eventuali acquisiti o accordi finalizzati all'acquisto effettuati al di fuori dell'Offerta saranno resi noti al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. c), del Regolamento Emittenti.

---

<sup>2</sup> A livello di CORE EBITDA, comprendendo sia le riduzioni dei costi che i miglioramenti dell'utile lordo ed escludendo i costi di transazione *una tantum* (stimati in circa 100 milioni di CHF) e i costi di integrazione *una tantum* (stimati in circa 100 milioni di CHF). Le sinergie di 85 milioni di franchi svizzeri sono state calcolate *ante imposte e interessenze di minoranza*, che rappresentano circa il 35%. Si prevede che saranno pienamente realizzate nei due anni successivi all'operazione.

Alla data della presente Comunicazione, l'Offerente detiene 193.730.675 azioni ordinarie dell'Emittente, pari al 50,3% del capitale sociale dell'Emittente. Inoltre, alla medesima data, sulla base delle informazioni a disposizione dell'Offerente, Autogrill non ha emesso in circolazione strumenti di debito convertibili, *warrant* e/o strumenti finanziari che attribuiscono diritti di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie degli azionisti di Autogrill, né altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi, in futuro, il diritto di acquisire azioni Autogrill o anche solo il diritto di voto, anche limitato, relativo ad azioni Autogrill, ad eccezione di quelle relative ai piani di incentivazione a lungo termine in essere, che saranno soddisfatti mediante azioni proprie di Autogrill.

Pertanto, il numero di Azioni oggetto dell'Offerta potrebbe variare in funzione degli acquisti effettuati dall'Offerente al di fuori dell'Offerta e dell'assegnazione da parte dell'Emittente di Azioni Aggiuntive prima del completamento dell'Offerta.

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

### **3.2. Corrispettivo per azione e valore totale dell'Offerta**

Il corrispettivo per Azione offerto dall'Offerente agli azionisti di Autogrill nell'ambito dell'Offerta (il “**Corrispettivo**”) è identico al corrispettivo che l'Offerente riconoscerà a Schema Beta al *Closing* del Trasferimento sulla base del Rapporto di Cambio stabilito ai sensi del *Combination Agreement* <sup>(3)</sup>.

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

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

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

- a. 0,1583 azioni Dufry, nel caso in cui l'azionista Autogrill aderente all'Offerta scelga di ricevere azioni Dufry (il “**Corrispettivo in Azioni**”), oppure

---

<sup>(3)</sup> Si veda la precedente nota 1 per maggiori informazioni.

- b. Euro 6,33, nel caso in cui l'azionista Autogrill aderente all'Offerta scelga di ricevere un importo in denaro (il “**Corrispettivo Alternativo in Denaro**”).

Il *data-point* per la determinazione del Rapporto di Cambio è stato individuato con riferimento ai prezzi medi di chiusura ponderati per i volumi a 3 mesi delle azioni Autogrill e delle azioni Dufry, ossia i prezzi di chiusura giornalieri ponderati per i volumi giornalieri scambiati come forniti ogni giorno di negoziazione da Borsa Italiana e dal *SIX Swiss Exchange* rispettivamente per le azioni Autogrill e per le azioni Dufry (il “*VWAP*”).

In particolare, il *VWAP* preso in considerazione per la determinazione del Rapporto di Cambio si riferisce al periodo di 3 mesi precedente il 14 aprile 2022 (la “**Data di Riferimento**”) (4). Il suddetto *VWAP* a 3 mesi è pari a:

- Euro 6,33, corrispondenti a CHF 6,53, per ogni azione Autogrill ed
- Euro 39,71, corrispondenti a CHF 40,96, per ogni azione Dufry.

Il rapporto di cambio implicito risultante dal rapporto tra il *VWAP* a 3 mesi delle azioni Autogrill e quello delle azioni Dufry è pari a circa 0,159x. Di conseguenza, il *VWAP* a 3 mesi (precedente la Data di Riferimento) delle azioni Autogrill rappresenta il Valore Monetario delle azioni Autogrill (6,33 Euro per azione).

Né il Corrispettivo in Azioni, né il Corrispettivo Alternativo in Denaro saranno soggetti ad alcun aggiustamento, assumendo che non saranno pagati dividendi ordinari o straordinari né saranno effettuate distribuzioni da parte di Dufry o Autogrill. Inoltre, il Corrispettivo si intende al netto dell'imposta di bollo, dell'imposta di registro e dell'imposta sulle transazioni finanziarie, ove dovute, e dei compensi, provvigioni e spese, che rimarranno a carico dell'Offerente. Al contrario, qualsiasi imposta sul reddito, ritenuta d'acconto o imposta sostitutiva, ove dovuta, sulle plusvalenze, rimarrà a carico degli azionisti di Autogrill aderenti all'Offerta.

Gli azionisti di Autogrill che aderiscono all'Offerta potranno scegliere di ricevere il Corrispettivo Alternativo in Denaro in luogo del Corrispettivo in Azioni solo al momento dell'adesione all'Offerta e solo con riferimento a tutte (e, quindi, non solo a una parte) le Azioni portate in adesione, fermo restando che, in caso di mancata scelta espressa da parte degli azionisti aderenti, sarà corrisposto il Corrispettivo in Azioni. Il Corrispettivo dell'Offerta sarà corrisposto secondo i termini e le condizioni indicati nel Documento di Offerta.

A fini illustrativi, la seguente tabella mostra un confronto tra il Corrispettivo in Azioni e il Corrispettivo Alternativo in Denaro e (i) il prezzo di chiusura delle azioni Autogrill alla fine dell'ultima giornata di negoziazione precedente la Data di Riferimento, e (ii) la media

---

(4) L'ultima data di negoziazione prima del comunicato stampa di Autogrill del 19 aprile 2022, a commento delle indiscrezioni di stampa relative a una potenziale integrazione tra Autogrill e Dufry.

ponderata per i volumi dei prezzi di chiusura a un mese, tre mesi, sei mesi e un anno prima della Data di Riferimento.

Data/periodo di riferimento	Prezzo/ <i>VWAP</i> delle azioni Autogrill	Premio implicito (sconto) del Corrispettivo in Azioni (%)	Premio (sconto) del Corrispettivo in Denaro (%) (*)
14 aprile 2022	6,52	(3,0)%	(2,9)%
<i>VWAP</i> a 1 mese	6,05	4,5%	4,6%
<i>VWAP</i> a 3 mesi	6,33	(0,1)%	-
<i>VWAP</i> a 6 mesi	6,36	(0,6) %	(0,4)%
<i>VWAP</i> a 1 anno	6,35	(0,5) %	(0,4)%

(\*) Calcolato sulla base del prezzo di chiusura dell'azione Dufry di CHF 40,6 (EUR 39,9, convertito al tasso di cambio spot CHF/EUR) al 14 aprile 2022 e applicando un rapporto di cambio pari a 0,1583. Valore monetario risultante per azione Autogrill implicito nel corrispettivo azionario pari a Euro 6,32.

Se tutte le Azioni (escluse le Azioni Aggiuntive) oggetto dell'Offerta saranno portate in adesione:

- nel caso in cui tutti gli azionisti Autogrill aderenti all'Offerta optino per il Corrispettivo in Azioni, 29.779.591 azioni Dufry saranno assegnate, in aggregato, agli azionisti Autogrill (diversi dall'Offerente), rappresentative di circa il 20% del capitale sociale dell'Offerente a seguito dell'esecuzione dell'Aumento di Capitale a Servizio dell'Offerta (come di seguito definito);
- qualora tutti gli azionisti di Autogrill aderenti optino per il Corrispettivo Alternativo in Denaro, agli azionisti di Autogrill (diversi dall'Offerente) saranno corrisposti complessivamente Euro 1.191 milioni,

I suddetti importi saranno incrementati per includere il Corrispettivo dovuto a fronte di ciascuna Azione Aggiuntiva prima del completamento dell'Offerta.

Le azioni dell'Offerente offerte come Corrispettivo – che avranno gli stessi diritti delle azioni esistenti dell'Offerente e saranno quotate e negoziate sul *SIX Swiss Exchange* – saranno emesse in virtù di una delibera del consiglio di amministrazione di Dufry in esecuzione di un aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione degli attuali azionisti di Dufry (l'"Aumento di Capitale a servizio dell'Offerta"), sulla base del c.d. "capitale autorizzato" ai sensi dell'art. 3-ter, comma 1, dello statuto di Dufry, come modificato dalla delibera dell'assemblea straordinaria di Dufry del 31 agosto 2022.

Il Corrispettivo Alternativo in Denaro sarà finanziato attraverso l'utilizzo di fondi propri dell'Offerente e/o attraverso indebitamento bancario. Dufry prevede di rifinanziare il

potenziale indebitamento contratto per il pagamento del Corrispettivo Alternativo in Denaro con strumenti di capitale e/o di debito. Per ulteriori dettagli, si rimanda al Documento di Offerta che sarà reso disponibile con le modalità e i termini previsti dalla normativa applicabile.

L'Offerente dichiara, ai sensi dell'art. *37-bis*, comma 1, del Regolamento Emittenti, di essersi messo nelle condizioni di poter far fronte integralmente ad ogni impegno di pagamento del Corrispettivo (ivi incluso l'eventuale incremento dello stesso derivante dall'assegnazione di Azioni Aggiuntive) e che consegnerà alla CONSOB, entro il giorno precedente la pubblicazione del Documento di Offerta, adeguate garanzie di esatto adempimento ai sensi dell'art. *37-bis*, comma 3, del Regolamento Emittenti.

### **3.3. Periodo di Adesione all'Offerta**

Ai sensi dell'art. 40 del Regolamento Emittenti, il periodo di adesione all'Offerta sarà concordato con Borsa Italiana nei termini previsti dalla disciplina di legge e regolamentare applicabile (il "Periodo di Adesione").

Si segnala che l'Offerta – trattandosi di un'offerta promossa da un soggetto che detiene una partecipazione nell'Emittente superiore alla soglia del 30% prevista dall'art. 106, comma 1, del TUF – è anche soggetta alla eventuale riapertura dei termini del Periodo di Adesione nei casi previsti dall'art. *40-bis* del Regolamento Emittenti (la "Riapertura"). Il Periodo di Adesione avrà inizio a seguito dell'approvazione del Documento di Offerta e del Documento di Esenzione da parte della CONSOB e della loro pubblicazione ai sensi di legge.

I termini e le condizioni di adesione all'Offerta e le date del Periodo di Adesione saranno descritti nel Documento di Offerta.

### **3.4. Applicazione dell'art. *39-bis* (parere degli amministratori indipendenti)**

Poiché la Partecipazione di Maggioranza detenuta dall'Offerente supera la soglia del 30% prevista dall'art. 106, comma 1, del TUF, all'Offerta si applica l'art. *39-bis* (Parere degli amministratori indipendenti) del Regolamento Emittenti. Pertanto, prima dell'approvazione del comunicato da parte del consiglio di amministrazione dell'Emittente ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, gli amministratori indipendenti che non siano parti correlate dell'Offerente (gli "Amministratori Indipendenti") predisporranno un parere motivato contenente le proprie valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo.

### **3.5. Data di pagamento**

La consegna del Corrispettivo ai titolari delle Azioni portate in adesione all'Offerta avverrà nei termini indicati nel Documento di Offerta, fatte salve eventuali proroghe o altre modifiche dell'Offerta che dovessero intervenire in conformità alle vigenti disposizioni di legge o regolamento.

In caso di riapertura del Periodo di Adesione, la consegna del Corrispettivo ai titolari delle Azioni portate in adesione durante la riapertura avverrà nei termini indicati dal Documento di Offerta.

### 3.6. Condizioni per l'efficacia dell'Offerta

L'Offerta, in quanto offerta pubblica di scambio obbligatoria ai sensi dell'art. 106, comma 7-*bis*, del TUF, non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia.

### 3.7. Revoca delle azioni Autogrill dalla quotazione su *Euronext Milan* e possibili scenari

Il Delisting è uno degli obiettivi dell'Offerta alla luce delle intenzioni dell'Offerente e dei piani futuri relativi all'Emittente e all'entità risultante a seguito dell'Integrazione, anche in considerazione del fatto che le azioni di Dufry sono quotate sul *SIX Swiss Exchange*, che non è un mercato regolamentato dell'Unione Europea.

Alla luce di quanto sopra, i possibili scenari successivi all'Offerta, comprese eventuali proroghe o riaperture, sono descritti di seguito.

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

Nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, ivi incluse eventuali proroghe o riaperture del Periodo di Adesione, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta ai sensi della normativa applicabile, una partecipazione complessiva superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare la regolare negoziazione delle azioni ordinarie dell'Emittente.

Si precisa che ai fini del calcolo delle soglie previste dall'art. 108, comma 2, del TUF, le azioni proprie detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione complessiva dell'Offerente (numeratore) senza essere dedotte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

Sussistendo i presupposti, l'Offerente adempirà all'obbligo di acquistare le restanti Azioni dagli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (l'**"Obbligo di Acquisto"**) riconoscendo agli stessi un corrispettivo per Azione determinato ai sensi delle disposizioni di cui all'art. 108, commi 3 e 5, del TUF, ossia a un corrispettivo pari al Corrispettivo dell'Offerta. L'Offerente comunicherà nei termini di legge l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

Ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana (il **"Regolamento di Borsa"**), qualora ricorressero i presupposti per l'Obbligo di Acquisto, le azioni dell'Emittente saranno revocate dalla quotazione a partire dal giorno di borsa aperta successivo al giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, salvo quanto indicato al successivo Paragrafo 3.7.2. In

tal caso, i titolari delle Azioni che decidano di non aderire all'Offerta e che non richiedano all'Offerente di acquistare le loro Azioni in virtù dell'Obbligo di Acquisto (fermo restando quanto indicato nel successivo Paragrafo 3.7.2), rimarranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con la conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento.

### *3.7.2. Obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF*

Nel caso in cui, a esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale proroga o riapertura del Periodo di Adesione, o dell'eventuale Obbligo di Acquisto, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile o di acquisti effettuati ai sensi dell'Obbligo di Acquisto di cui all'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni ai sensi dell'art. 111 del TUF (lo "*Squeeze Out*").

Lo *Squeeze Out* sarà esercitato dall'Offerente non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta o della procedura per l'adempimento all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (a seconda dei casi). L'Offerente, esercitando lo *Squeeze Out*, adempirà anche all'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta, dando pertanto corso ad un'unica procedura (la "*Procedura Congiunta*").

Si precisa che ai fini del calcolo delle soglie previste dall'art. 108, comma 1, e dall'art. 111 del TUF, le azioni proprie detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere dedotte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

Ai sensi di quanto previsto dall'art. 108, commi 3 e 5, del TUF, come richiamato dall'art. 111 del TUF, lo *Squeeze Out* sarà esercitato dall'Offerente mediante il pagamento di un prezzo per Azione identico al Corrispettivo offerto nell'Offerta. L'Offerente comunicherà nei termini di legge l'eventuale sussistenza dei requisiti per la Procedura Congiunta.

Si segnala che, a seguito del verificarsi delle condizioni per lo *Squeeze Out*, ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, Borsa Italiana disporrà la sospensione dalla quotazione e/o il *Delisting* delle Azioni dell'Emittente, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio dello *Squeeze Out*.

### *3.7.3. Possibile scarsità di flottante e delisting attraverso una fusione*

Si precisa che, a seguito del completamento dell'Offerta, qualora non si verifichino le condizioni per l'Obbligo di Acquisto o per la Procedura Congiunta:

- (i) potrebbe comunque verificarsi una scarsità di flottante tale da non garantire il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni Autogrill. In tal caso, l'Offerente non intende

porre in essere alcuna misura volta a ripristinare le condizioni di flottante minimo per assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni Autogrill e Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione delle azioni dell'Emittente dalla quotazione e/o il *Delisting* ai sensi dell'art. 2.5.1 del Regolamento di Borsa; e

- (ii) l'Offerente potrà proporre all'assemblea degli azionisti di Autogrill la fusione di quest'ultima nell'Offerente o in una società non quotata controllata dall'Offerente; gli azionisti dell'Emittente che non avessero votato a favore della delibera di approvazione della fusione avrebbero il diritto di recedere ai sensi dell'art. 2437-*quinquies* del codice civile, al verificarsi delle relative condizioni. In caso di esercizio del diritto di recesso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarà determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter*, comma 3, del codice civile, con riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei 6 (sei) mesi precedenti la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea chiamata ad approvare la fusione. Fermo restando quanto sopra, qualora l'Offerente raggiunga la soglia del 66,67% del capitale sociale con diritto di voto di Autogrill al termine dell'Offerta, la fusione per incorporazione potrà essere approvata anche con il solo voto favorevole dell'Offerente. In ogni caso, si segnala che, alla data della presente Comunicazione, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società eventualmente coinvolte in merito all'eventuale fusione, né alle modalità di realizzazione della stessa.

### 3.8. Mercati sui quali è promossa l'Offerta

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

L'Offerta non è stata e non sarà promossa negli Stati Uniti, in Canada, Giappone, Australia, nonché in qualsiasi altro paese in cui la promozione di tale Offerta e l'adesione alla stessa non sarebbero conformi alle leggi e ai regolamenti in materia di mercati finanziari o ad altre leggi e regolamenti locali o non sarebbero comunque consentite in assenza di preventiva registrazione, approvazione o deposito le rispettive autorità di vigilanza (tali paesi, inclusi Stati Uniti, Canada, Giappone e Australia, i "Paesi Esclusi"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale dei Paesi Esclusi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il *fax*, il *telex*, la posta elettronica, il telefono e internet), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari dei Paesi Esclusi, né in alcun altro modo. Non sono state né saranno intraprese azioni volte a permettere l'effettuazione dell'Offerta in alcuno dei Paesi Esclusi.

Copia parziale o integrale della presente Comunicazione, del Documento di Offerta, o di parti di esso, nonché copia di qualsiasi documento relativo all'Offerta, incluso il Documento di Esenzione, non è e non dovrà essere inviata, o in qualsiasi modo trasmessa, o comunque distribuita, direttamente o indirettamente, nei Paesi Esclusi. Chiunque riceva i suddetti documenti non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (per posta o con qualsiasi altro mezzo o

strumento di comunicazione o commercio internazionale) nei Paesi Esclusi. La presente Comunicazione, il Documento di Offerta, nonché ogni altro documento relativo all'Offerta, ivi incluso il Documento di Esenzione, non costituiscono e non dovranno essere interpretati come un'offerta di strumenti finanziari rivolta a persone domiciliate e/o residenti nei Paesi Esclusi. Nessun titolo può essere offerto o venduto nei Paesi Esclusi in assenza di specifica autorizzazione ai sensi delle applicabili disposizioni di legge locali dei Paesi Esclusi o di una deroga alla stessa.

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

#### **4. PARTECIPAZIONI DETENUTE DALL'OFFERENTE E DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO**

Alla data della presente Comunicazione, l'unica partecipazione nell'Emittente detenuta dall'Offerente è la Partecipazione di Maggioranza, pari a 193.730.675 azioni ordinarie dell'Emittente, corrispondenti al 50,3% del capitale sociale dell'Emittente. Per quanto a conoscenza dell'Offerente, Edizione e Schema Beta (che sono considerate Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta ai sensi dell'art. 101-bis, comma 4-bis, del TUF) non possiedono Azioni di Autogrill. L'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente non detengono strumenti finanziari derivati che conferiscono una posizione lunga nell'Emittente.

Per completezza di informazione, si precisa che, alla data della presente Comunicazione, l'Emittente detiene 3.181.641 azioni proprie, pari al 0,8% del proprio capitale sociale.

#### **5. NOTIFICHE O RICHIESTE DI AUTORIZZAZIONI RICHIESTE DALLA NORMATIVA APPLICABILE**

L'Offerta non è soggetta a nessun obbligo di comunicazione né all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

Ai sensi del *Combination Agreement*, il perfezionamento del Trasferimento era condizionato, tra l'altro, all'ottenimento delle autorizzazioni da parte delle competenti autorità garanti della concorrenza, che sono state tutte ottenute prima del *Closing*. Per ulteriori informazioni, si rimanda al precedente paragrafo 2.1.

#### **6. PUBBLICAZIONE DEI COMUNICATI STAMPA E DEI DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERTA**

I comunicati stampa e i documenti relativi all'Offerta (incluso il Documento di Offerta e il Documento di Esenzione, una volta pubblicati) saranno resi disponibili sul sito internet

dell'Emittente all'indirizzo [www.autogrill.com](http://www.autogrill.com), sul sito internet dell'Offerente [www.dufry.com](http://www.dufry.com) e sul sito internet dedicato all'Offerta [www.opa-autogrill.com](http://www.opa-autogrill.com).

## 7. GLOBAL INFORMATION AGENT

Morrow Sodali S.p.A., con sede legale in Via XXIV Maggio, 43, 00187, Roma (Italia), è stata nominata dall'Offerente quale *Global Information Agent* per l'Offerta, con l'incarico di fornire informazioni relative alla medesima a tutti gli azionisti dell'Emittente. Il sito web del *Global Information Agent* è [www.morrowsodali.com](http://www.morrowsodali.com).

## 8. CONSULENTI

In relazione all'Offerta, UBS, Credit Suisse e UniCredit agiscono come consulenti finanziari di Dufry.

UniCredit, attraverso UniCredit Bank AG, filiale di Milano, agisce anche come intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni.

Homburger AG, Chiomenti e Davis Polk & Wardwell LLP sono i consulenti legali di Dufry.

\* \* \* \* \*

*L'Offerta è lanciata esclusivamente in Italia e sarà effettuata indistintamente e a parità di condizioni per tutti i possessori di Azioni.*

*L'Offerta non è stata e non sarà promossa negli Stati Uniti d'America (compresi i suoi territori e possedimenti, qualsiasi Stato degli Stati Uniti d'America e il Distretto di Columbia) (gli "Stati Uniti"), in Canada, in Giappone, in Australia, nonché in qualsiasi altro paese in cui la promozione di tale Offerta e l'adesione alla stessa non sarebbero conformi alle leggi e ai regolamenti in materia di mercati finanziari o ad altre leggi e regolamenti locali o non sarebbero comunque consentite in assenza di preventiva registrazione, approvazione o deposito presso le rispettive autorità di vigilanza (tali paesi, inclusi Stati Uniti, Canada, Giappone e Australia, i "Paesi Esclusi"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale dei Paesi Esclusi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono e internet), né attraverso qualsivoglia struttura di alcun intermediario finanziario dei Paesi Esclusi, né in alcun altro modo. Non sono state intraprese né saranno intraprese azioni volte a permettere l'effettuazione dell'Offerta in alcuno dei Paesi Esclusi.*

*Copia parziale o integrale della Comunicazione, del Documento di Offerta, nonché copia di qualsiasi documento relativo all'Offerta, incluso il Documento di Esenzione, non è e non dovrà essere inviata, né in qualsiasi modo trasmessa, o comunque distribuita, direttamente o indirettamente, nei Paesi Esclusi. Chiunque riceva i suddetti documenti non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo di posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio internazionale) nei Paesi Esclusi. La presente Comunicazione, il Documento di Offerta, nonché ogni altro documento relativo all'Offerta, ivi incluso il Documento di Esenzione, non costituiscono e non dovranno essere interpretati come un'offerta di strumenti finanziari rivolta a persone domiciliate e/o residenti nei Paesi Esclusi. Nessun titolo può essere offerto o venduto nei Paesi Esclusi in assenza di una specifica autorizzazione ai sensi delle applicabili disposizioni di legge locali dei Paesi Esclusi o di una rinuncia alla stessa.*

*Il presente documento non costituisce un'offerta per vendere o una sollecitazione di offerte di acquisto o di sottoscrizione di azioni. Il presente documento non è un prospetto ai sensi del Swiss Financial Services Act e non è un prospetto ai sensi di qualsiasi altra legge applicabile.*

*Il presente documento può contenere alcune dichiarazioni previsionali relative a Dufry e alla sua attività. Tali dichiarazioni comportano alcuni rischi, incertezze e altri fattori che potrebbero far sì che i risultati effettivi, le condizioni finanziarie, le prestazioni o i risultati di Dufry siano sensibilmente diversi da quelli espressi o impliciti in tali dichiarazioni. I lettori non devono quindi fare eccessivo affidamento su queste dichiarazioni, in particolare non in relazione a qualsiasi contratto o decisione di investimento. Dufry declina qualsiasi obbligo di aggiornare tali dichiarazioni previsionali.*

*Il presente documento e le informazioni in esso contenute non sono destinati alla distribuzione negli Stati Uniti. Questa Comunicazione non costituisce, né fa parte di alcuna offerta di vendita o scambio, né di alcuna sollecitazione di offerta per acquistare strumenti finanziari negli Stati Uniti. I titoli di Dufry AG non sono stati e non saranno registrati ai sensi dello U.S. Securities Act e non possono essere offerti o venduti negli Stati Uniti in assenza di registrazione o di un'esenzione applicabile da, o in una transazione non soggetta a, i requisiti di registrazione del Securities Act. Non vi è intenzione di registrare gli strumenti finanziari qui menzionati negli Stati Uniti o di effettuare un'offerta pubblica di tali strumenti finanziari negli Stati Uniti.*

THE RELEASE, PUBLICATION OR DISTRIBUTION OF THIS COMMUNICATION IN WHOLE OR IN PART, DIRECTLY OR INDIRECTLY, IS NOT PERMITTED IN OR INTO THE UNITED STATES OF AMERICA, AUSTRALIA, CANADA, JAPAN OR ANY OTHER COUNTRY WHERE SUCH COMMUNICATION WOULD VIOLATE THE RELEVANT APPLICABLE REGULATION (THE “EXCLUDED COUNTRIES”)

\* \* \* \* \*

**MANDATORY PUBLIC EXCHANGE OFFER WITH ALTERNATIVE CASH CONSIDERATION LAUNCHED BY DUFRY AG ON ALL OF THE ORDINARY SHARES IN AUTOGRILL S.P.A.**

Notice pursuant to Article 102, paragraph 1, of Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998, as amended (“CFA”), and Article 37 of the regulation adopted with CONSOB resolution No. 11971, of 14 May 1999, as amended (“Issuers’ Regulation”)

**Basel, Switzerland (3 February 2023)** – Pursuant to Article 102, paragraph 1, of the CFA, and Article 37 of the Issuers’ Regulation, Dufry AG (“Dufry” or the “Offeror”) hereby gives notice (the “Notice”) that the legal requirements for the launch, by the Offeror, of a mandatory public exchange offer with alternative cash consideration (the “Offer”), pursuant to Articles 102 and 106, paragraphs 1–*bis* and 2–*bis*, of the CFA, occurred today.

The Offer is for all of the ordinary shares in Autogrill S.p.A. (“Autogrill” or the “Issuer”), a company whose shares are listed on the Euronext Milan regulated market organized and managed by Borsa Italiana S.p.A. (“Borsa Italiana”), (a) excluding the ordinary shares in Autogrill held, directly or indirectly, by the Offeror and the treasury shares held by Autogrill and (b) including all of the treasury shares that Autogrill might grant to the beneficiaries of the current share-based long-term incentive plans before completion of the Offer (the “Additional Shares”).

As of the date of this Notice, the Offeror directly holds 193,730,675 ordinary shares in Autogrill (equal to 50.3% of Autogrill’s share capital) (the “Majority Stake”), and Autogrill owns 3,181,641 treasury shares, equal to 0.8% of Autogrill’s share capital. The Majority Stake, as well as the treasury shares and any other Autogrill shares that will be owned, directly or indirectly, by Dufry are excluded from the Offer.

Therefore, as of the date of this Notice, the Offer is for up to 188,121,226 ordinary shares in Autogrill (the Autogrill shares subject to the Offer are hereinafter defined as the “Shares”),

THE RELEASE, PUBLICATION OR DISTRIBUTION OF THIS COMMUNICATION IS NOT PERMITTED IN OR INTO THE UNITED STATES OF AMERICA, AUSTRALIA, CANADA, JAPAN OR THE EXCLUDED COUNTRIES

representing 48.9% of Autogrill's share capital. The Offer is aimed at delisting Autogrill from Euronext Milan.

The legal grounds, terms, conditions, and main elements of the Offer are described below. For any further information and for a complete description and evaluation of the Offer, please refer to the offer document (the "**Offer Document**"), which will be prepared on the basis of model 2A of Annex 2 of the Issuers' Regulation and made available to the public within the terms provided by the applicable regulations. For the sake of completeness, it should also be noted that pursuant to Article 34-*ter*, paragraph 02, letter b), of the Issuers' Regulation, no later than the date of filing of the Offer Document pursuant to Article 102, paragraph 3, of the CFA, the Offeror will also file with CONSOB the exemption document (the "**Exemption Document**"), for the purposes of the exemption from the obligation to publish a prospectus set forth under Article 1, paragraph 4, letter f), of Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and the Council of 14 June 2017.

## 1. PARTIES INVOLVED IN THE OFFER

### 1.1. The Offeror and its shareholding structure

The Offeror is Dufry AG, a corporation (*società anonima*) operating under Swiss law and registered with the Commercial Registry of Basel (Switzerland) under number CHE-110.286.241, having its registered office at Brunngässlein 12, 4052 Basel (Switzerland).

Dufry was incorporated on 3 November 2003 and has been established with unlimited duration.

As of the date of this Notice, the nominal share capital of Dufry is equal to CHF 607,301,680 divided into 121,460,336 fully paid-in registered shares with a nominal value of CHF 5.00 each. All of the issued shares are registered shares listed on the SIX Swiss Exchange – the Swiss stock exchange operated by SIX Swiss Exchange AG, Zurich (ISIN code CH0023405456).

As of the date of this Notice, the following persons hold at least 3% of Dufry's share capital based on the information provided to Dufry by its significant shareholders in compliance with the Swiss Federal Act on Financial Market Infrastructures and Market Conduct in Securities and Derivatives Trading and published on the website of the SIX Exchange Regulation AG (<https://www.ser-ag.com/de/resources/notifications-market-participants/significant-shareholders.html#/>) until February 2, 2023, as well as other information included in this Notice:

<b>Direct Shareholder</b>	<b>Beneficial holder/controlling entity</b>	<b>Shareholding and voting rights (%) of the direct shareholder</b>	<b>Shareholding and voting rights (%) of the beneficial holder<sup>(*)</sup></b>
Schema Beta S.p.A.	Edizione S.p.A.	25.2%	27.5%
AI Louvre (Luxembourg) S.à.r.l.	Advent International Corporation	7.6%	7.6%
Taobao China Holding Limited <sup>(**)</sup>	Alibaba Group Holding Limited	4.0%	4.0%
Qatar Holding LLC <sup>(**)</sup>	Qatar Investment Authority	4.6%	4.6%

(\*) Pursuant to Article 10, paragraph 2, of Dufry's current articles of incorporation, the following applies: "*Until 30 June 2029, no shareholder may directly or indirectly exercise voting rights in relation to his own shares (or for which she/he has proxies) in excess of 25.1% of the share capital registered with the commercial register. Legal persons, associations or other groups of persons or co-owners related to each other by means of shareholdings, voting rights or the same management, or otherwise related to each other, as well as natural persons or legal entities acting in concert with each other, or in a coordinated manner, shall be deemed to be a unitary entity*" (courtesy English translation).

(\*\*) Excluding any impact from the conversion into shares of conversion rights, as Taobao China Holding Limited and Qatar Holding LLC also hold conversion rights convertible into 1.7% and 0.7%, respectively, of Dufry's issued share capital.

The percentages above are calculated on a share capital of CHF 607,301,680 and 121,460,336 Dufry shares and may therefore deviate from the percentages included in the respective notices that were made in compliance with the Swiss Federal Act on Financial Market Infrastructures and Market Conduct in Securities and Derivatives Trading.

As of the date of this Notice, to the best of the Offeror's knowledge, there is no individual or legal entity exercising control over the Offeror within the meaning of Swiss law.

As described in more detail under Paragraph 2 below, the Offeror, Edizione S.p.A. ("Edizione") and Schema Beta S.p.A. ("Schema Beta"), a wholly owned subsidiary of Edizione, are party (jointly, the "Parties") to a combination agreement with Dufry (the "Combination Agreement"), governing a strategic business combination between Dufry and Autogrill (the "Combination") which contains certain provisions that are relevant for the purposes of Article 122 of the CFA, including, *inter alia*:

- the obligation for Dufry to cause, at Dufry's annual Shareholders' Meeting in 2023, its board of directors to propose the election of three directors nominated by Schema Beta,

provided that Schema Beta shall have the right, at its discretion, to propose the election of less than three directors;

- certain obligations for the Parties to cooperate within the context of the Offer.

Also, effective as of today, Dufry, Edizione and Schema Beta, a wholly owned subsidiary of Edizione, have entered into a long-term relationship agreement (the “**Relationship Agreement**”), which underlines the commitment of Schema Beta as long-term strategic anchor shareholder of Dufry in connection with the Combination. According to the Relationship Agreement, Schema Beta *inter alia* (i) is entitled to propose the election of three representatives out of eleven on Dufry’s board of directors (provided that Schema Beta shall have the right, at its discretion, to propose the election of less than three directors) and (ii) entered into a lock-up undertaking on its shareholding in Dufry for a period of two years, subject to customary exceptions.

For further details on the applicable provisions of the Combination Agreement and of the Relationship Agreement that are relevant for the purposes of Article 122 of the CFA, please refer to the information that will be published on the Issuer’s website ([www.autogrill.com](http://www.autogrill.com)) in accordance with the terms set forth under the applicable regulation.

### **1.2. Persons acting in concert with the Offeror in relation to the Offer**

Edizione and Schema Beta are deemed persons acting in concert with the Offeror (the “**Persons Acting in Concert**”) in relation to the Offer pursuant to Article 101-*bis*, paragraph 4-*bis*, of the CFA, since, as of the date of this Notice, Edizione, Schema Beta and the Offeror are party to the Combination Agreement and the Relationship Agreement, which contain certain provisions relating to the governance of and/or the shares held in the Offeror and Autogrill that are relevant for the purposes of Article 122, paragraphs 1 and 5, letter b), of the CFA.

As of the date of this Notice, to the best of the Offeror’s knowledge, Edizione and Schema Beta no longer hold any shares in Autogrill.

Without prejudice to the above, the Offeror will be the only party to acquire the Shares that will be tendered in the Offer and bear the costs deriving from the payment of the Consideration.

### **1.3. The Issuer**

The Issuer is Autogrill S.p.A., a joint stock company incorporated under Italian law and registered with the Commercial Registry of Novara (Italy) under number 03091940266, having its registered office at via Luigi Giulietti 9, Novara (Italy).

Autogrill was incorporated on 9 January 1995 and its term expires on 31 December 2050, except in the case of early winding-up or extension.

As of the date of this Notice, the nominal share capital of Autogrill as recorded in the Commercial Registry is equal to EUR 145,761,789.78 divided into 385,033,542 fully paid-in

registered shares without nominal value. All of the issued shares are registered shares listed on the Euronext Milan regulated market organized and managed by Borsa Italiana (ISIN code IT0001137345).

As represented above, the Offeror holds 193,730,675 ordinary shares of the Issuer, representing, as of the date of this Notice, 50.3% of the share capital of Autogrill. Therefore, as of the date of this Notice, the Offeror controls the Issuer pursuant to Article 2359, paragraph 1, no. 1), of the Italian civil code and Article 93 of the CFA.

Moreover, Dufry communicated to Autogrill its intention to exercise direction and coordination, pursuant to Article 2497 et seq. of the Italian Civil Code, over the Issuer as from today.

According to the notifications made pursuant to Article 120 of the CFA, and on the basis of the information available to the public on Autogrill's website as of the date of this Notice, no person or entity other than the Offeror holds an interest in Autogrill's share capital of 3% or more.

The Issuer holds, as of the date of this Notice, 3,181,641 treasury shares, equal to 0.8% of its share capital.

For details on the applicable provisions of the Combination Agreement and of the Relationship Agreement that are relevant pursuant to Article 122 of the CFA, please refer to the information which will be published on the Issuer's website ([www.autogrill.com](http://www.autogrill.com)) in accordance with the terms and modalities set forth under the applicable regulation.

## 2. LEGAL GROUNDS AND REASONS FOR THE OFFER

### 2.1. Legal grounds for the obligation to launch the Offer

The Offeror's obligation to launch the Offer follows the completion on today's date (the "**Closing**") of the transfer of the Majority Stake to the Offeror (the "**Transfer**"), through which the Offeror acquired a stake in the share capital of Autogrill that exceeds the threshold set forth by Article 106, paragraph 1-*bis*, of the CFA.

The Transfer has been completed in accordance with the provisions of the Combination Agreement, as first announced to the market on 11 July 2022.

In compliance with the Combination Agreement, the Parties have completed the Transfer in exchange for the issuance and delivery to Schema Beta of mandatorily convertible non-interest bearing notes with an aggregate principal amount of CHF 1,255,969,955.84, which were converted on today's date into an aggregate of 30,663,329 Dufry shares issued out of Dufry's conditional share capital adopted by Dufry's extraordinary shareholders' meeting held on 31 August 2022 (the "**Conditional Share Capital**").

The terms of the Transfer have been determined on the basis of the agreed exchange ratio of 0.158<sup>(1)</sup> Dufry shares, par value CHF 5.00 each, for each Autogrill share (the “**Exchange Ratio**”), considering, as described in more detail below: *(i)* an evaluation of the Dufry shares (no dividend right attached) equal to Euro 39.71 for each Dufry share, corresponding to CHF 40.96, and *(ii)* an evaluation of the Majority Stake equal to Euro 6.33 for each Autogrill share (no dividend right attached), corresponding to CHF 6.53 (the “**Autogrill Share Monetary Value**”).

According to the Combination Agreement, the obligation of the Parties to complete the Transfer was subject to certain conditions precedent – which have all been satisfied as of the date of Closing – including, among others:

- (i) an extraordinary shareholders’ meeting of Dufry being held to approve *inter alia* the Conditional Share Capital, the authorized share capital allowing (among other things) the payment of the Share Consideration (as defined below) of the Offer, certain amendments to the Articles of Incorporation and the election of two directors designated by Schema Beta. Such shareholders’ meeting was held on 31 August 2022 and approved all motions of Dufry’s board of directors;
- (ii) all required regulatory approvals being obtained and any applicable waiting period in connection with such regulatory approvals and golden power clearance being expired, occurred or made. As communicated to the market by Dufry on 6 January 2023, all such required regulatory approvals were obtained;
- (iii) the requisite lenders’ consents under Dufry’s existing multicurrency term and revolving credit facilities being obtained. All such consents have been obtained before completion of the Transfer.

Therefore, given that all the conditions precedent of the Combination Agreement have been satisfied, the Parties completed the Transfer on Closing.

As of the date of this Notice, Schema Beta holds 25.2% of all the registered share capital of the Offeror, while the Offeror holds 50.3% of the share capital of Autogrill. Considering the additional Dufry shares acquired on the market between the signing of the Combination Agreement and the Closing by Edizione, the latter holds, directly and indirectly, a stake of about 27.5% of Dufry’s registered share capital.

In accordance with the provisions of the Combination Agreement, (i) as announced by Autogrill on 23 January 2023, effective on, and subject to the occurrence of, Closing, Gianmario Tondato da Ruos resigned as Chief Executive Officer of Autogrill and Alessandro Benetton, Franca Bertagnin Benetton, Massimo Di Fasanella d’Amore Di Ruffano, Paolo

---

<sup>(1)</sup> Considering the decimals after the third digit, the exact exchange ratio applied in accordance with the Combination Agreement is 0.1582781301928567. For the purposes of the Offer, a four-decimal number has been applied and, consequently, the exchange ratio was rounded up to 0.1583.

Zannoni and Simona Scarpaleggia resigned as directors of Autogrill, and (ii) on 30 January 2023, effective as of and subject to Closing, the board of directors of Autogrill replaced such resigning directors with the following directors indicated by Dufry: Bruno Chiomento, Francisco Javier Gavilan, Nicolas Girotto, Marella Moretti, Emanuela Trentin and Xavier Rossinyol. Bruno Chiomento, Francisco Javier Gavilan, Nicolas Girotto, Marella Moretti and Emanuela Trentin meet the independence requirements provided by Italian Law and the Corporate Governance Code of Companies Listed on Euronext Milan.

Paolo Roverato has been indicated by Dufry as the new Chief Executive Officer of Autogrill, as part of the arrangements reached in the context of the Combination. Bruno Chiomento has been indicated by Dufry as the new Independent Chair of the Board of Directors of Autogrill and as a member of the Human Resources Committee, the Control, Risks and Corporate Governance Committee and the Related Parties Transactions Committee. Dufry has also indicated Marella Moretti as the new Chair of the Human Resources Committee and Xavier Rossinyol as the new Chair of the Strategy and Sustainability Committee. As announced by Autogrill, the appointment of Mr. Paolo Roverato as the new Chief Executive Officer of Autogrill, as well as the appointment of the new Chairman and the resolutions on the new Committees' composition, will be brought to the attention of the Board of Directors at a forthcoming meeting, which is expected to be held in the next few days.

## **2.2. Reasons for the Offer and future plans**

As described above, the Offeror's obligation to launch the Offer has arisen from the completion of the Transfer of the Majority Stake to Dufry within the context of the Combination.

The Offer is for the entire share capital of the Issuer, excluding Autogrill treasury shares and the ordinary shares held, directly or indirectly, by the Offeror. The Offeror intends to pursue the delisting of the Autogrill ordinary shares from the Euronext Milan (the "Delisting"), possibly also through the merger of Autogrill into Dufry or in a non-listed company controlled by Dufry, should the necessary threshold for the Sell Out procedure and/or the Joint Procedure not be reached as a result of the Offer.

From a business standpoint, the Combination is aimed at fostering the objectives of strategic integration of both Dufry and Autogrill with the view of creating a global group in the travel retail and travel food & beverage (F&B) industries, with the following compelling strategic rationale.

- **Enhanced travel experience including F&B and digital engagement to serve passengers:** The combined entity will be in a position to provide travelers with a redefined, holistic travel experience that reflects evolving consumer trends. Complementing Dufry's portfolio with F&B broadens its offering and gives it more contact points with travellers. In addition, the combined group will have greater resources to grow its digital capabilities, focused on delivering tailored passenger experiences.

- **Holistic service portfolio for concession partners and brands:** The integration of Travel Retail, Convenience and F&B will allow the combined entity to improve the commercial setup and revenue generation for concession partners. This also includes bidding to act as Master Concessionaire/Terminal Manager, guaranteeing the best commercial setup and efficient handling to concession partners.
- **Business diversification and expansion in the highly attractive and resilient US market:** The combined entity will benefit from a strengthened management team and an increased level of diversification by geography, business type and channel, driven by Autogrill's strong position in the highly attractive and resilient US F&B market, as well as its current exposure to the duty-paid market and multi-channel approach. The combined group will be present in more than 100 airports in the USA, and with a shared presence in 17 of the country's top 20 largest airports.
- **Increased business development opportunities:** Moreover, the transaction will expand Dufry's growth opportunities to other attractive international markets including Asia-Pacific, the Middle East, Latin America, and Africa. F&B is expected to be supported by future industry dynamics that can further drive growth, e.g., limited offerings on board, increasing travellers' propensity to grab drinks and foods before boarding, rising interest in regional food, and demand for new experiences and concepts.
- **Supportive for deleveraging:** The combined entity is expected to benefit from a materially strengthened balance sheet and lower financial leverage compared to Dufry as a stand-alone business.
- **Value enhancing transaction for shareholders:** As a consequence of all the above, the transaction is expected to create sustainable value to shareholders. The EFCF <sup>(2)</sup> conversion from the targeted cost synergies amounts to approx. 65%. In addition, the Combination is expected to generate new revenue opportunities going forward through diversification and innovation. The combined entity will continue to foster its ESG commitments and engagement for all stakeholders.

Dufry expects to generate cost synergies with an annual run-rate of approx. CHF 85 million<sup>3</sup>.

First, Dufry expects to realize optimization measures at cost of goods sold level in F&B and convenience with focus on the US business. Secondly, Dufry expects to optimize support function costs and reduce business-related operating expenses. Synergies are planned to be fully realized in the first two years post-transaction. A dedicated team will focus on the delivery on a zero-based budgeting approach.

<sup>(2)</sup> Net of cash flows before tax and minority interests

<sup>(3)</sup> At CORE EBITDA level, comprising both cost reductions and gross profit improvements and excluding one-off transaction costs (estimated to be approx. CHF 100 million) and one-off integration costs (estimated to be approx. CHF 100 million). Synergies of CHF 85m have been calculated before tax and minority interests, which account for approximately 35%. Expected to be fully achieved in the two-year period post-transaction.

The integration will also include defining a corporate identity and company name for the combined group, representing the enhanced portfolio, complementary offerings and valuable expertise of both companies.

Even after Autogrill's Delisting, Dufry does not exclude evaluating in the future the opportunity to carry out any further extraordinary transactions and/or corporate and business reorganizations that will be deemed appropriate, in line with the objectives and the rationale of the Combination, as well as with Dufry's growth and development goals, also in order to ensure the integration of the activities of the Offeror and the Issuer.

### **3. MAIN TERMS OF THE OFFER**

#### **3.1. Categories and amount of the Shares subject to the Offer**

As of the date of this Notice, the Offer is for up to 188,121,226 Shares, representing 48.9% of the Issuer's share capital. The Majority Stake, as well as the treasury shares and any other Autogrill share that will be owned by Dufry (as described below), are excluded from the Offer.

The Shares tendered in the Offer must be freely transferable to the Offeror and free of liens and encumbrances of any kind and nature, whether *in rem*, obligatory or personal.

During the Tender Period (as defined below), including any Reopening (as defined below) and/or extension thereof, and/or the execution of the Sell Out (as defined below), the Offeror reserves the right to purchase, arrange to purchase or otherwise acquire ordinary shares of the Issuer outside of the Offer, to the extent permissible under applicable laws and regulations. Any such purchases or arrangements to purchase made outside of the Offer will be disclosed to the market pursuant to Article 41, paragraph 2, lett. c), of the Issuers' Regulation.

As of the date of this Notice, the Offeror holds 193,730,675 ordinary shares of the Issuer, corresponding to 50.3% of the Issuer's share capital. Also, as of the same date, based on the information available to the Offeror, Autogrill has not issued any outstanding convertible debt instruments, warrants and/or financial instruments that grant voting rights, even limited to specific topics, at ordinary and extraordinary shareholders' meetings of Autogrill, and/or other financial instruments that could grant to third parties in the future rights to purchase shares of Autogrill or merely voting rights relating to the shares of Autogrill, even if they are limited, other than those pertaining to the outstanding long-term incentive plans, which will be served with Autogrill's treasury shares.

Therefore, the number of Shares to be covered by the Offer might change, depending on the purchases made by the Offeror outside of the Offer and on the granting by the Issuer of Additional Shares before completion of the Offer.

The Offer is directed, on a non-discriminatory basis and on equal terms, to all holders of the Shares.

### **3.2. Per share consideration and total value of the Offer**

The consideration per Share offered by the Offeror to the Autogrill shareholders within the context of the Offer (the “**Consideration**”) is the same as the consideration that the Offeror recognized to Schema Beta on Closing of the Transfer based on the Exchange Ratio established under the Combination Agreement (4).

Since the Offer is a mandatory offer triggered by the Transfer, the Consideration set by the Offeror complies with Article 106, paragraph 2, of the CFA, pursuant to which the Offer must be launched at a price not lower than the highest price paid by the Offeror and Persons Acting in Concert with the Offeror to acquire Autogrill shares in the twelve months preceding the date of this Notice.

Moreover, since the Dufry shares offered as consideration are admitted to trading on the SIX Swiss Exchange, which is not an EU regulated market, pursuant to Article 106, paragraph 2–bis, of the CFA, shareholders of Autogrill tendering their Shares in the Offer may opt, as an alternative to the consideration represented by Dufry shares, for consideration in cash.

Therefore, the Consideration offered by Dufry to the shareholders of Autogrill for each Autogrill share will consist of Dufry shares or of a cash amount, the choice of which is up to the discretion of each tendering Autogrill shareholder, and namely:

- a. 0.1583 Dufry shares, in the event that the tendering Autogrill shareholder elects to receive Dufry shares (the “**Share Consideration**”), or
- b. Euro 6.33, in the event that the tendering Autogrill shareholder elects to receive a cash amount (the “**Cash Alternative Consideration**”).

The data-point for the establishment of the Exchange Ratio has been determined by reference to the 3-month volume weighted average closing prices of the Autogrill shares and the Dufry shares, *i.e.* the daily closing stock prices weighted for daily traded volumes as provided each trading day by Borsa Italiana and SIX Swiss Exchange respectively for the Autogrill shares and the Dufry shares (the “**VWAP**”).

Specifically, the VWAP taken in consideration for the determination of the Exchange Ratio refers to the 3-month period prior to 14 April 2022 (the “**Reference Date**”) (5). The mentioned 3-month VWAP is equal to:

- Euro 6.33, corresponding to CHF 6.53, for each Autogrill share and
- Euro 39.71, corresponding to CHF 40.96, for each Dufry share.

---

(4) See note 1 above for further information.

(5) Last trading date prior to the Autogrill press release dated 19 April 2022, commenting on the press rumors regarding a potential combination between Autogrill and Dufry.

The implied exchange ratio resulting from the ratio between the 3-month VWAP of the Autogrill shares and the Dufry shares is equal to approximately 0.159x. As a consequence, the 3-month VWAP (prior to the Reference Date) of the Autogrill Shares represents the Autogrill Share Monetary Value (Euro 6.33 per share).

Neither the Share Consideration, nor the Cash Alternative Consideration will be subject to any adjustment, assuming no ordinary or extraordinary dividends will be paid nor distributions will be made by Dufry or Autogrill. Furthermore, the Consideration is intended to be net of any Italian stamp duty, registration tax or financial transaction tax, to the extent due, and of fees, commissions, and expenses, which will be borne by the Offeror, while any income, withholding or substitute tax on capital gains, if due, will be borne by the Autogrill shareholders tendering in the Offer.

Autogrill shareholders tendering their Shares in the Offer may opt to receive the Cash Alternative Consideration in lieu of the Share Consideration only at the time of acceptance of the Offer and only with reference to all (and, therefore, not only to part of) the Shares tendered, being understood that, in case the tendering shareholders do not make an express choice, the Share Consideration will be paid. The Consideration for the Offer will be paid according to the terms and conditions set out in the Offer Document.

For illustrative purposes, the following table shows a comparison between the Share Consideration and the Cash Alternative Consideration and (i) the closing price of Autogrill shares on the end of the last trading date prior to the Reference Date, and (ii) the volume weighted average of the closing prices at one month, three months, six months and one year prior to the Reference Date.

Reference date/period	Price/VWAP of Autogrill shares	Implied premium (discount) of the Share Consideration (%) <sup>(*)</sup>	Premium (discount) of the Cash Alternative Consideration (%)
14 April 2022	6.52	(3.0)%	(2.9)%
1-month VWAP	6.05	4.5%	4.6%
3-month VWAP	6.33	(0.1)%	-
6-month VWAP	6.36	(0.6)%	(0.4)%
1-year VWAP	6.35	(0.5)%	(0.4)%

<sup>(\*)</sup> Based on Dufry closing share price of CHF 40.6 (EUR 39.9, converted using the spot CHF/EUR FX rate) as of 14 April 2022 and applying 0.1583 exchange ratio. Resulting monetary value per Autogrill share implied in the share consideration of EUR 6.32.

If all of the Shares (excluding the Additional Shares) subject to the Offer are tendered:

- should all tendering Autogrill shareholders opt for the Share Consideration, 29,779,591 Dufry shares will be assigned, on aggregate, to Autogrill shareholders (other than the Offeror), representing approximately 20% of the share capital of the Offeror following the execution of the MTO Capital Increase (as defined below);
- should all tendering Autogrill shareholders opt for the Cash Alternative Consideration, overall Euro 1,191 million will be paid to Autogrill shareholders (other than the Offeror).

The above amounts will increase to include the Consideration to be paid for any Additional Shares granted before completion of the Offer.

The shares of the Offeror offered as Share Consideration – which will have the same rights as the existing shares of the Offeror and will be listed and traded on the SIX Swiss Exchange – will be issued by virtue of a resolution of Dufry's board of directors in execution of a share capital increase with exclusion of the pre-emptive rights of existing shareholders of Dufry (the “**MTO Capital Increase**”), based on the authorized capital under Article 3-*ter*, paragraph 1, of Dufry's articles of incorporation, as amended by resolution of the extraordinary shareholders' meeting of Dufry held on 31 August 2022.

The Cash Alternative Consideration will be financed through the use of the Offeror's own funds and/or through bank financing. Dufry expects to refinance the potential indebtedness incurred for the payment of the Cash Alternative Consideration with equity and/or debt instruments. For further details, please refer to the Offer Document, which will be made available with the modalities and terms provided by the applicable regulations.

The Offeror declares, pursuant to Article 37-*bis*, paragraph 1, of the Issuers' Regulation, that it has put itself in the condition of being able to fully meet any commitment for the payment of the Consideration (including any increase thereof deriving from the granting of Additional Shares, if any) and that it will deliver to CONSOB, within the day preceding the publication of the Offer Document, adequate guarantees of proper performance pursuant to Article 37-*bis*, paragraph 3, of the Issuers' Regulation.

### **3.3. Tender Period**

Pursuant to Article 40 of the Issuers' Regulation, the tender period for the Offer will be agreed with Borsa Italiana within the terms provided by the applicable laws and regulations (the “**Tender Period**”).

It should be noted that the Offer – being an offer promoted by an entity owning a shareholding in the Issuer exceeding the threshold of 30% provided for in Article 106, paragraph 1, of the CFA – could also be subject to the reopening of the terms of the Tender Period in the cases provided for by Article 40-*bis* of the Issuers' Regulation (the “**Reopening**”). The Tender Period will start following the approval of the Offer Document and the Exemption Document by Consob and their publication in accordance with the law.

The terms and conditions for accepting the Offer and the dates of the Tender Period will be described in the Offer Document.

### **3.4. Application of Article 39-*bis* (Opinion of the independent directors)**

As the Majority Stake held by the Offeror exceeds the 30% threshold set forth in Article 106, paragraph 1, of the CFA, Article 39-*bis* (Opinion of the independent directors) of the Issuers' Regulations apply to the Offer. Accordingly, prior to the approval of the statement by the Issuer's board of directors pursuant to Article 103, paragraph 3, of the CFA and Article 39 of the Issuers' Regulations, the independent directors that are not related parties of the Offeror (the "Independent Directors") shall prepare a reasoned opinion including their assessment of the Offer and of the fairness of the Consideration.

### **3.5. Payment date**

Delivery of the Consideration to owners of the Shares tendered in the Offer will take place within the terms set forth in the Offer Document, subject to possible extensions or modifications to the Offer that may occur pursuant to applicable laws and regulations.

In the event of the Reopening of the Tender Period, delivery of the Consideration to owners of the Shares tendered during the Reopening will take place within the terms set forth in the Offer Document.

### **3.6. Conditions for the effectiveness of the Offer**

The Offer, being a mandatory public exchange offer pursuant to Article 106, paragraph 1-*bis*, of the CFA, is not subject to any condition.

### **3.7. Delisting of Autogrill shares from the Euronext Milan and possible scenarios**

Delisting is one of the objectives of the Offer in light of the Offeror's intentions and future plans concerning the Issuer and the combined entity following the Combination, also considering that Dufry's shares are listed on the SIX Swiss Exchange, which is not an EU regulated market.

In the light of the above, the possible scenarios following the Offer, including any potential extensions or Reopening, are described below.

#### *3.7.1. Obligation to purchase under Article 108, paragraph 2, of the CFA*

In the event that, following the Offer, including any potential extensions or Reopening of the Tender Period, the Offeror (jointly with the Persons Acting in Concert) holds, as a result of tenders in the Offer and any purchases made outside of the Offer pursuant to applicable law, a total stake greater than 90% but smaller than 95% of the Issuer's share capital, the Offeror hereby declares its intent not to restore a float sufficient to ensure regular trading of the Issuer's ordinary shares.

It should be noted that for the purpose of calculating the thresholds provided for by Article 108, paragraph 2, of the CFA, the treasury shares held by the Issuer will be added to the Offeror's shareholding (numerator) without being deducted from the Issuer's share capital (denominator).

If the conditions are met, the Offeror will comply with the obligation to purchase the remaining Shares from the Issuer's shareholders so requesting pursuant to Article 108, paragraph 2, of the CFA (the "**Sell Out**") at a price per Share – pursuant to the provisions of Article 108, paragraphs 3 and 5, of the CFA – equal to the Consideration for the Offer. The Offeror will give notice if the requirements for the obligation to purchase under Article 108, paragraph 2, of the CFA are met, in compliance with the applicable law.

Pursuant to Article 2.5.1, paragraph 6, of the Regulation of the Markets Organised and Managed by Borsa Italiana (the "**Stock Exchange Regulation**"), if the conditions for the obligation to purchase under Article 108, paragraph 2, of the CFA are met, the Issuer's shares will be delisted starting from the trading day following the day of payment of the Sell Out, without prejudice to what is indicated in Paragraph 3.7.2 below. In such a case, the holders of the Shares who decide not to accept the Offer and who do not request the Offeror to purchase their Shares pursuant to the Sell Out (without prejudice to what is indicated in Paragraph 3.7.2 below), will be holders of securities not traded on any regulated market, with the consequent difficulty of liquidating their investment.

### *3.7.2. Obligation to purchase under Article 108, paragraph 1, of the CFA and right to purchase under Article 111 of the CFA*

In the event that, following the Offer, including any potential extension or Reopening of the Tender Period, or the possible Sell Out, the Offeror (jointly with the Persons Acting in Concert) holds, as a result of tenders in the Offer and any purchases made outside of the Offer pursuant to applicable law or any purchases made pursuant to the obligation to purchase under Article 108, paragraph 2, of the CFA, a total stake at least equal to 95% of the Issuer's share capital, the Offeror hereby declares its intent to exercise its right to purchase the remaining Shares pursuant to Article 111 of the CFA (the "**Squeeze Out**").

The Squeeze Out will be exercised by the Offeror as soon as possible after the conclusion of the Offer or the procedure for the fulfilment of the Sell Out pursuant to Article 108, paragraph 2, of the CFA (as the case may be). The Offeror, by exercising the Squeeze Out, will also fulfil the obligation to purchase pursuant to Article 108, paragraph 1, of the CFA *vis-à-vis* the shareholders of the Issuer who have requested it, thus carrying out a single procedure (the "**Joint Procedure**").

It should be noted that for the purpose of calculating the thresholds provided for by Article 108, paragraph 1, and Article 111 of the CFA, the treasury shares held by the Issuer will be added to the Offeror's shareholding (numerator) without being deducted from the Issuer's share capital (denominator).

Pursuant to the provisions of Article 108, paragraphs 3 and 5, of the CFA, as referred to in Article 111 of the CFA, the Squeeze Out will be exercised by the Offeror by paying a price per Share equal to the Consideration for the Offer. The Offeror will give notice if the requirements for the Joint Procedure are met, in compliance with the applicable law.

It should be noted that, following the occurrence of the conditions for the Squeeze Out, according to Article 2.5.1, paragraph 6, of the Stock Exchange Regulation, Borsa Italiana will order the suspension from trading and/or the Delisting of the Issuer's Shares taking account of the time required to exercise the Squeeze Out.

### *3.7.3. Possible scarcity of free float and delisting through a merger*

Please note that, following completion of the Offer, should the conditions for the Sell Out or the Joint Procedure not be met:

- (i) there could in any case be a scarcity of free float such as not to ensure the regular course of trading of the Autogrill shares. In this case, the Offeror does not intend to put in place any measure aimed at restoring the minimum free float conditions to ensure the regular trading of the Autogrill shares and Borsa Italiana could order the suspension of the Issuer's shares from listing and/or the Delisting pursuant to Article 2.5.1 of the Stock Exchange Regulation; and
- (ii) the Offeror may propose to the shareholders' meeting of Autogrill the merger of the latter into the Offeror or in a non-listed company controlled by the Offeror; the Issuer's shareholders that did not vote in favour of the resolution approving the merger would have the right to withdraw pursuant to Article 2437-*quinquies* of the Italian civil code if the relevant conditions are met. Should the withdrawal right be exercised, the liquidation value of the shares subject to withdrawal will be determined pursuant to Article 2437-*ter*, paragraph 3, of the Italian civil code, by reference to the arithmetic average of the closing prices during the 6 (six) months preceding the publication of the notice of the call of the shareholders' meeting called to approve the merger. Without prejudice to the foregoing, should the Offeror reach a threshold of 66.67% of Autogrill's share capital with voting rights upon completion of the Offer, the merger by incorporation may also be approved with only the Offeror's favourable vote. In any case, it should be noted that, as of the date of this Notice, no formal decisions have been taken by the competent bodies of the companies that might be involved regarding the possible merger, or the manner in which it would be carried out.

### **3.8. Markets where the Offer is being launched**

The Offer is being launched exclusively in Italy as the Autogrill shares are listed only on Euronext Milan and is addressed, without distinction and on equal terms, to all shareholders of Autogrill.

The Offer has not been and will not be made in the United States, Canada, Japan, Australia and any other jurisdictions where making the Offer or tendering therein would not be in

compliance with the securities or other laws or regulations of such jurisdiction or would require any registration, approval or filing with any regulatory authority (such jurisdictions, including the United States, Canada, Japan and Australia, the “**Excluded Countries**”), by using national or international instruments of communication or commerce of the Excluded Countries (including, by way of illustration, the postal network, fax, telex, e-mail, telephone and internet), through any structure of any of the Excluded Countries’ financial intermediaries or in any other way. No actions have been taken or will be taken to make the Offer possible in any of the Excluded Countries.

Copies of this Notice, the Offer Document, or portions thereof, as well as copies of any documents relating to the Offer, including the Exemption Document, are not and should not be sent, or in any way transmitted, or otherwise distributed, directly or indirectly, in the Excluded Countries. Any person receiving any such documents shall not distribute, send or dispatch them (whether by post or by any other mean or device of communication or international commerce) in the Excluded Countries. This Notice, the Offer Document, as well as any other document relating to the Offer, including the Exemption Document, do not constitute and shall not be construed as an offer of financial instruments addressed to persons domiciled and/or resident in the Excluded Countries. No securities may be offered or sold in the Excluded Countries without specific authorisation in accordance with the applicable provisions of the local law of the Excluded Countries or a waiver thereof.

Tendering in the Offer by parties residing in jurisdictions other than Italy may be subject to specific obligations or restrictions imposed by applicable legal or regulatory provisions of such jurisdictions. Recipients of the Offer are solely responsible for complying with such laws and, therefore, before tendering in the Offer, they are responsible for determining whether such laws exist and are applicable by relying on their own counsel or other advisors. The Offeror does not accept any liability for any violation by any person of any of the above restrictions.

#### **4. SHAREHOLDINGS HELD BY THE OFFEROR AND THE PERSONS ACTING IN CONCERT**

As of the date of this Notice, the only shareholding in the Issuer held by the Offeror is the Majority Stake, comprising 193,730,675 ordinary shares of the Issuer, corresponding to 50.3% of the Issuer’s share capital. To the knowledge of the Offeror, Edizione and Schema Beta (which are deemed Persons Acting in Concert with the Offeror in relation to the Offer pursuant to Article 101-*bis*, paragraph 4-*bis*, of the CFA) do not own shares in Autogrill. The Offeror and Persons Acting in Concert with the Offeror do not hold any derivative financial instruments conferring a long position in the Issuer.

For completeness of information, note that the Issuer holds, as of the date of this Notice, 3,181,641 treasury shares, equal to 0.8% of its share capital.

## **5. NOTIFICATIONS OR APPLICATIONS FOR AUTHORISATIONS REQUIRED BY THE APPLICABLE REGULATIONS**

The launch of the Offer is not subject to any notification requirement nor to any authorization.

Pursuant to the Combination Agreement, the completion of the Transfer was subject, among other things, to the approvals by competition authorities, which have all been obtained prior to Closing. For further information, please refer to Paragraph 2.1 above.

## **6. PUBLICATION OF THE PRESS RELEASES AND DOCUMENTS RELATING TO THE OFFER**

The press releases and the documents relating to the Offer (including the Offer Document and the Exemption Document, once published) will be made available on the Issuer's website at [www.autogrill.com](http://www.autogrill.com), on the website of the Offeror [www.dufry.com](http://www.dufry.com) and on the dedicated website [www.opa-autogrill.com](http://www.opa-autogrill.com).

## **7. GLOBAL INFORMATION AGENT**

Morrow Sodali S.p.A., with registered office in Via XXIV Maggio, 43, 00187, Rome (Italy), was appointed by the Offeror as Global Information Agent in the context of the Offer, in order to provide information relating to the Offer to all shareholders of the Issuer. The website of the Global Information Agent is [www.morrowsodali.com](http://www.morrowsodali.com).

## **8. ADVISORS**

UBS, Credit Suisse and Unicredit act as financial advisors to Dufry on the Offer.

UniCredit, through UniCredit Bank AG, Milan branch, is also acting as collecting agent in connection with the tender offer (*intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni*).

Homburger AG, Chiomenti and Davis Polk & Wardwell LLP are acting as legal advisors to Dufry.

\* \* \* \* \*

*The Offer is being launched exclusively in Italy and will be made on a non-discriminatory basis and on equal terms to all holders of Shares.*

*The Offer has not been and will not be made in the United States of America (including its territories and possessions, any state of the United States of America and the District of Columbia) (the "United States"), Canada, Japan, Australia and any other jurisdictions where making the Offer or tendering therein would not be in compliance with the securities or other laws or regulations of such jurisdiction or would require any registration, approval or filing with any regulatory authority (such jurisdictions, including the United States, Canada, Japan and Australia, the "**Excluded Countries**"), by using national or international instruments of communication or commerce of the Excluded Countries (including, by way of illustration, the postal network, fax, telex, e-mail, telephone and internet), through any structure of any of the Excluded Countries' financial intermediaries or in any other way. No actions have been taken or will be taken to make the Offer possible in any of the Excluded Countries.*

*Copies of the Notice, the Offer Document, or portions thereof, as well as copies of any documents relating to the Offer, including the Exemption Document, are not and should not be sent, or in any way transmitted, or otherwise distributed, directly or indirectly, in the Excluded Countries. Any person receiving any such documents shall not*

*distribute, send or dispatch them (whether by post or by any other mean or device of communication or international commerce) in the Excluded Countries. The Notice, the Offer Document, as well as any other document relating to the Offer, including the Exemption Document, do not constitute and shall not be construed as an offer of financial instruments addressed to persons domiciled and/or resident in the Excluded Countries. No securities may be offered or sold in the Excluded Countries without specific authorization in accordance with the applicable provisions of the local law of the Excluded Countries or a waiver thereof.*

*This document is not an offer to sell or a solicitation of offers to purchase or subscribe for shares. This document is not a prospectus within the meaning of the Swiss Financial Services Act and not a prospectus under any other applicable laws.*

*This document may contain certain forward-looking statements relating to Dufry and its business. Such statements involve certain risks, uncertainties and other factors which could cause the actual results, financial condition, performance or achievements of Dufry to be materially different from those expressed or implied by such statements. Readers should therefore not place undue reliance on these statements, particularly not in connection with any contract or investment decision. Dufry disclaims any obligation to update any such forward-looking statements.*

*This document and the information contained herein are not for distribution in or into the United States. This document does not constitute, or form part of, an offer to sell, or a solicitation of an offer to purchase, any securities in the United States. The securities of Dufry AG have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act and may not be offered or sold within the United States absent registration or an applicable exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the Securities Act. There is no intention to register any securities referred to herein in the United States or to make a public offering of the securities in the United States.*