Davis & Morgan S.p.A.

Relazione sulle procedure richieste

EBRS/ELND/sac - RC043232024BD0198

Tel: +39 02 58.20.10
www.bdo.it

Viale Abruzzi, 94
20131 Milano

Relazione sulle procedure richieste sulle Attestazioni di Conformità dei Financial Covenants di Davis & Morgan S.p.A. al 31 dicembre 2023 previste dai Regolamenti dei Prestiti obbligazionari

Al Consiglio di Amministrazione della
Davis & Morgan S.p.A.

Finalità della presente relazione sulle procedure richieste

La nostra relazione sulle procedure richieste è emessa al solo fine di assistere Davis & Morgan S.p.A. nell'acquisizione di elementi informativi per le Attestazioni di Conformità dei Financial Covenants al 31 dicembre 2023 previste dai seguenti articoli dei Regolamenti dei Prestiti obbligazionari e pertanto potrebbe non essere idonea per altre finalità:

- art. 15 del Regolamento del Prestito obbligazionario denominato «Davis & Morgan Euro 10.000.000,00 Tasso Fisso 7% scadenza 17 aprile 2024» (come deliberato dall'Assemblea straordinaria dell'emittente con delibera del 5 dicembre 2018);
- art. 14 del Regolamento del Prestito obbligazionario denominato «Davis & Morgan Euro 5.000.000,00 Tasso Fisso 7% scadenza 11 novembre 2024» (come deliberato dall'Assemblea straordinaria dell'emittente con delibera del 10 giugno 2019);
- art. 15 del Regolamento del Prestito obbligazionario denominato «Davis & Morgan Euro 20.000.000,00 Step up 8%-10% scadenza 24 giugno 2027» (come deliberato dall'Assemblea straordinaria dell'emittente con delibera del 10 marzo 2020);
- art. 15 del Regolamento del Prestito obbligazionario denominato «Davis & Morgan Euro 15.000.000,00 Tasso Fisso 6,25% scadenza 29 aprile 2026» (come deliberato dall'Assemblea straordinaria dell'emittente con delibera del 30 marzo 2021);
- art. 15 del Regolamento del Prestito obbligazionario denominato «Davis & Morgan Euro 15.000.000,00 Tasso Fisso 7,00% scadenza 21 giugno 2027» (come deliberato dall'Assemblea straordinaria dell'emittente con delibera del 30 marzo 2021).

Responsabilità degli amministratori di Davis & Morgan S.p.A.

Abbiamo ottenuto conferma da Davis & Morgan S.p.A. in merito alla appropriatezza delle procedure richieste per le finalità dell'incarico.

Secondo quanto indicatoci da Davis & Morgan S.p.A., la responsabilità dei dati e delle informazioni su cui sono state svolte le procedure richieste compete agli Amministratori di Davis & Morgan S.p.A..

Responsabilità della società di revisione

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri stabiliti dall'*International Standard on Related Services* (ISRS) 4400 (Revised) "*Engagements to Perform Agreed-Upon Procedures*" emanato dall'*International Auditing and Assurance Standards Board* ("IAASB"). Un incarico di *Agreed-Upon Procedures* prevede lo svolgimento delle procedure richieste da Davis & Morgan S.p.A. e la formulazione degli esiti che rappresentano i risultati fattuali delle procedure svolte. Esula dalla nostra attività ogni valutazione di appropriatezza delle procedure richieste.

BDO Italia S.p.A. – Sede Legale: Viale Abruzzi, 94 – 20131 Milano – Capitale Sociale Euro 1.000.000 i.v.
Codice Fiscale, Partita IVA e Registro Imprese di Milano n. 07722780967 - R.E.A. Milano 1977842
Iscritta al Registro dei Revisori Legali al n. 167911 con D.M. del 15/03/2013 G.U. n. 26 del 02/04/2013
BDO Italia S.p.A., società per azioni italiana, è membro di BDO International Limited, società di diritto inglese (company limited by guarantee), e fa parte della rete internazionale BDO, network di società indipendenti.

L'incarico di agreed-upon procedures non è un assurance *engagement* secondo i principi di revisione o di revisione contabile limitata delle informazioni finanziarie storiche né secondo i principi relativi agli altri incarichi di assurance che consistono in un esame completo o limitato di informazioni non finanziarie. Pertanto, non esprimiamo alcun giudizio o conclusione di assurance sulle Attestazioni di Conformità dei Financial Covenants al 31 dicembre 2023 previste dagli articoli sopra richiamati dei Regolamenti dei Prestiti obbligazionari, né su singole voci o informazioni in esse contenute.

Qualora fossero state svolte altre procedure oltre a quelle da Voi richiesteci, sarebbero potuti emergere altri aspetti da portare alla Vostra attenzione.

Etica professionale e controllo della qualità

Abbiamo rispettato i principi in materia di etica del Code of Ethics for Professional Accountants emesso dall'International Ethics Standards Board for Accountants. Per le finalità del presente incarico, non sono applicabili specifici principi di indipendenza.

La nostra società di revisione applica l'*International Standard on Quality Management 1, Quality Management for Firms that Perform Audits or Reviews of Financial Statements, or Other Assurance or Related Services Engagements (ISQM1)* e, di conseguenza, mantiene un sistema di controllo qualità che include direttive e procedure documentate sulla conformità ai principi etici, ai principi professionali e alle disposizioni di legge e dei regolamenti applicabili.

Procedure svolte ed esiti

Abbiamo svolto le procedure richieste, così come concordate con Davis & Morgan S.p.A, di seguito elencate:

Procedura n.1

Relativamente al Prestito obbligazionario denominato «Davis & Morgan Euro 10.000.000,00 Tasso Fisso 7% scadenza 17 aprile 2024»

a) Verifica della corrispondenza dei dati riportati nella Attestazione di Conformità, così come indicati nell'art. 15 del Regolamento, con quelli risultanti dal fascicolo di bilancio di Davis & Morgan S.p.A. al 31 dicembre 2023 relativamente agli elementi:
   - Posizione Finanziaria Netta / Risultato della Gestione Operativa ≤ 10,0x;
   - CET1 ratio ≥ 8,0%;
   - Posizione Finanziaria Netta ≤ Euro 40.000.000,00

b) Confronto dei dati e delle formule utilizzate per la Attestazione di Conformità con le definizioni indicate nell'art. 15 del Regolamento.

c) Verifica della correttezza aritmetica del calcolo dei Financial Covenants esposti nella Vostra Attestazione di Conformità.

Attività svolta

Abbiamo ricondotto i dati riportati nell'Attestazione di Conformità con quelli risultati dal bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 della Davis & Morgan S.p.A., da noi sottoposto a revisione contabile a seguito della quale abbiamo emesso la nostra relazione in data 27 giugno 2024.

Abbiamo confrontato i dati e le formule utilizzate per l'Attestazione di Conformità con le definizioni indicate nell'art. 15 del Regolamento.

Abbiamo verificato la correttezza aritmetica del calcolo dei *Financial Covenants* esposti nell' Attestazione.

Risultati

Dalle verifiche svolte è emerso che al 31 dicembre 2023 non risulta rispettato il seguente *Financial Covenant*: Posizione Finanziaria Netta / Risultato della Gestione Operativa ≤ 8,0x in quanto il Risultato della

Gestione Operativa è negativo.

Procedura n.2

Relativamente al Prestito obbligazionario denominato «Davis & Morgan Euro 5.000.000,00 Tasso Fisso 7% scadenza 11 novembre 2024»

a) Verifica della corrispondenza dei dati riportati nella Attestazione di Conformità, così come indicati nell'art. 14 del Regolamento, con quelli risultanti dal fascicolo di bilancio di Davis & Morgan S.p.A. al 31 dicembre 2023 relativamente agli elementi:
   - Posizione Finanziaria Netta / Risultato della Gestione Operativa ≤ 10,0x;
   - CET1 ratio ≥ 8,0%;
   - Posizione Finanziaria Netta ≤ Euro 40.000.000,00

b) Confronto dei dati e delle formule utilizzate per la Attestazione di Conformità con le definizioni indicate nell'art. 14 del Regolamento.

c) Verifica della correttezza aritmetica del calcolo dei Financial Covenants esposti nella Vostra Attestazione di Conformità.

Attività svolta

Abbiamo ricondotto i dati riportati nell'Attestazione di Conformità con quelli risultati dal bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 della Davis & Morgan S.p.A., da noi sottoposto a revisione contabile a seguito della quale abbiamo emesso la nostra relazione in data 27 giugno 2024.

Abbiamo confrontato i dati e le formule utilizzate per l'Attestazione di Conformità con le definizioni indicate nell'art. 14 del Regolamento.

Abbiamo verificato la correttezza aritmetica del calcolo dei *Financial Covenants* esposti nell' Attestazione.

Risultati

Dalle verifiche svolte è emerso che al 31 dicembre 2023 non risulta rispettato il seguente *Financial Covenant*: Posizione Finanziaria Netta / Risultato della Gestione Operativa ≤ 8,0x in quanto il Risultato della Gestione Operativa è negativo.

Procedura n.3

Relativamente al Prestito obbligazionario denominato «Davis & Morgan Euro 20.000.000,00 Step up 8%-10% scadenza 24 giugno 2027»

a) Verifica della corrispondenza dei dati riportati nella Attestazione di Conformità, così come indicati nell'art. 15 del Regolamento, con quelli risultanti dal fascicolo di bilancio di Davis & Morgan S.p.A. al 31 dicembre 2023 relativamente agli elementi:
   - CET1 ratio ≥ 9,0% per valore di Posizione Finanziaria Netta ≤ Euro 55.000.000,00 ovvero CET1 ratio ≥ 10,0% per valore di Posizione Finanziaria Netta ≥ Euro 55.000.000,00 e ≤ Euro 120.000.000,00;
   - Posizione Finanziaria Netta ≤ Euro 120.000.000,00;
   - valore dell'IRR ≥ 15%.

b) Confronto dei dati e delle formule utilizzate per la Attestazione di Conformità con le definizioni indicate nell'art. 15 del Regolamento.

c) Verifica della correttezza aritmetica del calcolo dei Financial Covenants esposti nella Vostra Attestazione di Conformità.

Attività svolta

Abbiamo ricondotto i dati riportati nell'Attestazione di Conformità con quelli risultati dal bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 della Davis & Morgan S.p.A., da noi sottoposto a revisione contabile a seguito della quale abbiamo emesso la nostra relazione in data 27 giugno 2024.

Abbiamo confrontato i dati e le formule utilizzate per l'Attestazione di Conformità con le definizioni

indicate nell'art. 15 del Regolamento.

Abbiamo verificato la correttezza aritmetica del calcolo dei *Financial Covenants* esposti nell' Attestazione.

Risultati

Dalle verifiche svolte non sono emerse eccezioni.

Procedura n.4

Relativamente al Prestito obbligazionario denominato «Davis & Morgan Euro 15.000.000,00 Tasso Fisso 6,25% scadenza 29 aprile 2026»

a) Verifica della corrispondenza dei dati riportati nella Attestazione di Conformità, così come indicati nell'art. 15 del Regolamento, con quelli risultanti dal fascicolo di bilancio di Davis & Morgan S.p.A. al 31 dicembre 2023 relativamente agli elementi:
   - CET1 ratio ≥ 9,0% per valore di Posizione Finanziaria Netta ≤ Euro 55.000.000,00 ovvero CET1 ratio ≥ 10,0% per valore di Posizione Finanziaria Netta ≥ Euro 55.000.000,00 e ≤ Euro 120.000.000,00;
   - Posizione Finanziaria Netta ≤ Euro 120.000.000,00

b) Confronto dei dati e delle formule utilizzate per la Attestazione di Conformità con le definizioni indicate nell'art. 15 del Regolamento.

c) Verifica della correttezza aritmetica del calcolo dei Financial Covenants esposti nella Vostra Attestazione di Conformità.

Attività svolta

Abbiamo ricondotto i dati riportati nell'Attestazione di Conformità con quelli risultati dal bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 della Davis & Morgan S.p.A., da noi sottoposto a revisione contabile a seguito della quale abbiamo emesso la nostra relazione in data 27 giugno 2024.

Abbiamo confrontato i dati e le formule utilizzate per l'Attestazione di Conformità con le definizioni indicate nell'art. 15 del Regolamento.

Abbiamo verificato la correttezza aritmetica del calcolo dei *Financial Covenants* esposti nell' Attestazione.

Risultati

Dalle verifiche svolte non sono emerse eccezioni.

Procedura n.5

Relativamente al Prestito obbligazionario denominato « Davis & Morgan Euro 15.000.000,00 Tasso Fisso 7,00% scadenza 21 giugno 2027»

a) Verifica della corrispondenza dei dati riportati nella Attestazione di Conformità, così come indicati nell'art. 15 del Regolamento, con quelli risultanti dal fascicolo di bilancio di Davis & Morgan S.p.A. al 31 dicembre 2023 relativamente agli elementi:
   - CET1 ratio ≥ 9,0% per valore di Posizione Finanziaria Netta ≤ Euro 55.000.000,00 ovvero CET1 ratio ≥ 10,0% per valore di Posizione Finanziaria Netta ≥ Euro 55.000.000,00 e ≤ Euro 120.000.000,00;
   - Posizione Finanziaria Netta ≤ Euro 120.000.000,00

b) Confronto dei dati e delle formule utilizzate per la Attestazione di Conformità con le definizioni indicate nell'art. 15 del Regolamento.

c) Verifica della correttezza aritmetica del calcolo dei Financial Covenants esposti nella Vostra Attestazione di Conformità.

Attività svolta

Abbiamo ricondotto i dati riportati nell'Attestazione di Conformità con quelli risultati dal bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 della Davis & Morgan S.p.A., da noi sottoposto a revisione contabile

a seguito della quale abbiamo emesso la nostra relazione in data 27 giugno 2024.

Abbiamo confrontato i dati e le formule utilizzate per l'Attestazione di Conformità con le definizioni indicate nell'art. 15 del Regolamento.

Abbiamo verificato la correttezza aritmetica del calcolo dei *Financial Covenants* esposti nell' Attestazione.

Risultati

Dalle verifiche svolte non sono emerse eccezioni.

Roma, 26 luglio 2024

BDO Italia S.p.A.

Emmanuele Berselli
Socio

Davis & Morgan Spa
Piazzetta Bossi, 1
20121 Milano
Tel +39 02 54121923
Fax +39 02 54059788
finance@davismorgan.it
www.davismorgan.it

MODELLO DI ATTESTAZIONE DI CONFORMITA'

A

Dott. Alberto Verni, in qualità di Rappresentate degli obbligazionisti

B.

Davis & Morgan S.p.A., con sede legale in Milano, Piazzetta Bossi 1, 20121, Milano, Italia

Data: 26/07/2024

Egregi Signori,

Prestito Obbligazionario denominato "Davis & Morgan Euro 15.000.000,00 Tasso Fisso 7,00% scadenza 21 giugno 2027" emesso da Davis & Morgan S.p.A. in data 21 giugno 2022 (il "**Prestito**").

Facciamo riferimento al regolamento relativo al Prestito (il "**Regolamento**"). Il presente documento costituisce un'Attestazione di Conformità ai sensi e per gli effetti del Regolamento. Salvo diversa indicazione, i termini con la lettera iniziale maiuscola utilizzati nel presente documento hanno il significato attribuito agli stessi nel Regolamento.

La scrivente società attesta che alla Data di Calcolo del 31.12.2023:

i. il CET1 Ratio è pari a 11,51% e pertanto tale Parametro Finanziario risulta rispettato;
ii. la Posizione Finanziaria Netta è pari a Euro 25.670.435,20 e pertanto tale Parametro Finanziario risulta rispettato.

Attestiamo inoltre che, alla data odierna, non si è verificato, né è pendente alcun Evento Rilevante.

Distinti saluti,

Presidente Del Consiglio Di Amministrazione di Davis & Morgan S.p.A.

Presidente del Collegio Sindacale di Davis & Morgan S.p.A.

La società BDO Italia S.p.A., in qualità di soggetto incaricato della revisione legale dei conti della società Davis & Morgan S.p.A., attesta con la presente che i dati e le informazioni relative ai *Covenant* Finanziari come riportati sopra sono veritieri e corretti alla data odierna (Allegato 1)