

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

本公告僅供參考，並不構成收購、購買或認購KKCG Maritime或發行人證券的邀請或要約。

倘構成違反任何司法權區的相關法律或規例，則本公告所載全部或部分資料不得直接或間接於、向或從該司法權區發佈、散播、刊發或分發。



AZÚR A.S.
(根據捷克共和國法律註冊成立)

由KKCG MARITIME發起的自願附帶條件的部分公開收購要約
以收購最多52,132,861股FERRETTI S.P.A. (股份代號：09638.HK；EXM: YACHT) 股份，
佔發行人股本之15.4%

KKCG MARITIME對發行人通告的回應

要約人的財務顧問



布拉格，2026年3月17日－茲提述：(i) KKCG Maritime所刊發日期為2026年3月2日的要約文件「**要約文件**」，內容有關自願附帶條件的部分公開收購要約，以收購最多52,132,861股Ferretti股份，佔Ferretti已認購及繳足股本之15.4% (即要約)，將於2026年3月16日至2026年4月13日 (包括收尾兩日) 開放接納；及(ii) Ferretti刊發的日期為2026年3月12日的回應文件 (「**發行人通告**」)。除文義另有所指外，本公告所用詞彙具有要約文件所賦予的相同涵義。

KKCG MARITIME對發行人通告的回應

KKCG Maritime對以下事項表示關注：(1) 發行人通告所載浩德融資有限公司 (「**浩德**」) 報告 (「**該報告**」) 結論之理據及呈列方式，及(2) Ferretti董事會及獨立董事委員會 (各自定義見下文) 就要約所提供

推薦意見是否不偏不倚及Ferretti集團的管治情況。KKCG Maritime認為，要約屬公平合理。要約價較股份不受干擾市價大幅溢價，並有望改善Ferretti的企業管治，而浩德作為獨立財務顧問亦在其報告所載分析中確認以上兩點。

KKCG MARITIME對該報告結論之理據及呈列方式表示關注

KKCG Maritime認為，Ferretti的獨立董事委員會在提出其本身推薦建議時所依據的浩德負面推薦建議忽視了要約的潛在裨益，且並未考量重要事實、以不恰當的同業作為對照，亦未能妥當解釋不受干擾日後股份的交易動態，包括Ferretti集團最大股東FIH買入股票，而此舉令近期市價於流動性低的交易環境中受到重大影響。儘管浩德本身的相關分析中已確認其中若干元素，但有關立場未見於該報告的結論。

- **該報告忽視了要約價較不受干擾價格大幅溢價，且未能解釋FIH買入股票及要約出現所帶動的股價支持。**

要約價3.50歐元較股份在不受干擾日(2025年12月11日)於米蘭泛歐交易所錄得的官方價格溢價21.3%，浩德對此溢價概無異議，並指出「每股股份代價按股份的歷史交易價格趨勢計量，定價具競爭力」。要約價亦較股份截至不受干擾日(包括該日)及於KKCG Maritime公佈其決定發起要約(即要約人通告)前的最後交易日(2026年1月16日)(包括該日)止1個月、3個月、6個月及12個月期間的成交量加權平均成交價大幅溢價。

股價變動應以不受干擾日後進行的交易活動作為背景加以審視，該等活動包括FIH買入股份(由2025年12月12日至近在2026年3月16日期間持續進行一連串買入，FIH買入股份於進行該等股份買入的日子平均佔總成交量的24%，而在整個期間平均佔總成交量的15%)，以及誠如浩德同時在該報告中所確認，進行要約已於該期間對股份市價構成重大上行壓力。在持續波動且股票流動性相對較低的市場中，此類集中購股活動可能對短期交易水平產生重大影響。

倘此類交易活動減少(例如於要約截止後)，股價似乎很可能回落至不受干擾日及/或要約人通告日期前的水平。該報告似乎無視此風險；然而，KKCG Maritime注意到發行人通告所載獨立董事委員會函件中的陳述，當中指「儘管吾等作出推薦建議[不接納要約]，獨立股東仍應仔細考慮個人投資目標，以及短期投資收益與本公司長期潛力之間的潛在權衡」。

- 該報告所依賴的同業選擇範圍狹隘，且在KKCG Maritime看來並不恰當。

KKCG Maritime在其要約文件中提及的同業選擇，與股票分析師所採用涵蓋Ferretti集團的選擇一致，因此為評估Ferretti的表現及估值提供了最具可比性的基礎。

反之，浩德的分析將Ferretti與僅包括另一家遊艇製造商(Sanlorenzo S.p.A)、範圍較廣的奢侈品行業企業群組，以及一家郵輪與國防艦艇製造商(該製造商的估值倍數反映當前投資者對國防領域高度關注)的狹隘子集進行對比。

KKCG Maritime亦注意到，浩德確認除Sanlorenzo S.p.A(其市場倍數與代價所隱含的Ferretti倍數並無重大差異)外，所有該等公司的業務模式、定價能力、營運規模及地理重心均有別於Ferretti。此等結構性差異限制了直接估值比較的效用，並突顯在評估要約時著重行業特定可比公司的重要性。

KKCG Maritime亦對Ferretti董事會及獨立董事委員會就要約作出推薦建議時是否不偏不倚以及Ferretti集團的管治情況表示關注

KKCG Maritime關注Ferretti董事會(「**Ferretti董事會**」)及獨立董事委員會就要約作出推薦建議時是否不偏不倚，並強調KKCG Maritime對Ferretti集團的管治情況以及在其現行架構下能否為股東帶來理想成果深表關注。

- **Ferretti董事會及獨立董事委員會的推薦建議受到FIH代名人影響，該等人士因作為Ferretti的非獨立董事並擔任濰柴集團高級管理層職務而存在既得利益。**

Ferretti董事會及獨立董事委員會的推薦建議均基於FIH委任的非獨立董事所投下的決定票而獲採納。在批准Ferretti董事會決議的六名董事中，四名為FIH的非獨立代名人(包括主席)。同樣地，在代表獨立董事委員會提出推薦建議的五名董事中，三名為FIH的非獨立代名人(包括主席)。三名董事(即Alberto Galassi先生、Piero Ferrari先生及Stefano Domenicali先生)作為Ferretti董事會及／或獨立董事委員會(如適用)成員因發行人通告所載理由而放棄就要約提供意見。

誠如FIH在其日期為2026年1月22日有關其反對要約的新聞稿中公開聲明，FIH委任的非獨立董事在Ferretti董事會及獨立董事委員會就要約作出的推薦建議中，顯然存在既得利益。因此，KKCG Maritime憂慮其立場反映的是FIH對要約提出公開反對，而非從全體股東角度對要約作出獨立評估。

- **出現另一名高持股量股東將提升Ferretti集團的企業管治。**

出現第二名高持股量股東將使發行人的股權架構更趨平衡、進一步向少數股東賦予權力，以及加強Ferretti董事會為全體股東創造價值的問責性，從而提升Ferretti集團的企業管治。較均衡的所有權架構亦將令股東需在股東大會上就推選董事及推動方案獲得更廣泛的支持與共識。此方針反映了上市公司良好管治的基本原則，有助提升透明度、平衡性及保障全體股東利益。

與浩德的主張正相反，KKCG Maritime認為，要約的結果及隨後的管治演變將強化Ferretti董事會的角色，同時加強其對全體股東的問責性。KKCG Maritime注意到，浩德本身在其分析中確認此等潛在利益(儘管該等利益似乎並無反映於其整體結論)。

- **KKCG Maritime在Ferretti董事會的代表權有望創造重大價值，並增強Ferretti董事會的專業知識。**

KKCG集團作為遍及多個行業的高增長國際平台投資者的卓越往績，表明Ferretti集團可透過KKCG Maritime於Ferretti董事會的代表權把握創造內在及外在價值的機會。

KKCG Maritime亦注意到，浩德確認KKCG Maritime及FIH均尚未提交Ferretti董事會成員提名，因此對潛在人選作出任何評估或比較實屬言之尚早。

- **KKCG Maritime在Ferretti董事會的代表權將促進Ferretti董事會與管理層之間的合作更加緊密。**

Ferretti董事會與Ferretti集團管理團隊之間的關係更形和諧將進一步有助Ferretti策略的執行，並為全體股東的利益創造額外價值。

KKCG Maritime注意到，浩德本身確認媒體曾多次報道濰柴集團與Ferretti管理層之間關係緊張，並可能已對Ferretti的股價造成不利影響。然而，此等考慮因素似乎並無在浩德的整體結論中反映。

因此，KKCG Maritime重申，要約屬公平、具透明度，並對少數股東有利。要約以具吸引力的溢價令價格有著確定性，並改善Ferretti的管治情況及維護其他股東把握未來上升潛力的選擇權。

KKCG Maritime期待公佈其提名加入Ferretti董事會的候選人名單及其建議的策略舉措，該等資料將遵照監管要求，於Ferretti在2026年5月14日舉行的股東週年大會召開前，與其他股東的相關資料同步公佈。

有關要約的進一步資料，請參閱載於www.kkcg.com/maritime 的要約文件。

代表

Azúr a.s.

董事會主席

Michal Tománek

董事會成員

Kamil Zeman

布拉格，2026年3月17日

截至本公告日期，KKCG Maritime董事會包括Michal Tománek先生及Kamil Zeman先生。

截至本公告日期，KKCG Group AG董事會包括Karel Komárek先生、Jiří Radoch先生、Pavel Šároch先生、Katarína Kohlmayer女士、David Koláček先生、Paul Schmid先生、Josef Bartoš先生及Alena Bastis女士。

KKCG Maritime董事及KKCG Group AG董事共同及個別就本公告所載資料的準確性承擔全部責任，並經作出一切合理查詢後確認，就彼等所深知，本公告所發表的意見乃經審慎周詳考慮後方始達致，且本公告並無遺漏其他事實，足以令本公告任何陳述具誤導成份。

倘本公告的意大利文／英文版本與中文版本有任何歧義，概以意大利文／英文版本為準。