

## Ariston Holding N.V. annuncia la propria intenzione di promuovere un'offerta pubblica iniziale e di quotarsi su Euronext Milan

**Milano**, Italia, 8 novembre 2021 – Ariston Holding N.V. (“**Ariston**”, la “**Società**”, e congiuntamente alle sue controllate, il “**Gruppo**”), attore globale nelle soluzioni sostenibili di comfort per l’acqua calda e il riscaldamento degli ambienti, annuncia in data odierna la propria intenzione di promuovere un’offerta pubblica iniziale (l’“**Offerta**”) e di procedere alla quotazione delle proprie azioni ordinarie (le “**Azioni**”) su Euronext Milan, mercato regolamentato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (“**Euronext Milan**”) (l’“**Ammissione**”).

L’Offerta è prevista avere luogo nelle prossime settimane, subordinatamente alle condizioni di mercato e ad altre valutazioni rilevanti, ed è prevista consistere in (i) un collocamento riservato di Azioni di nuova emissione da parte della Società, per un totale lordo prevedibile di circa €300 milioni e (ii) un’offerta secondaria di Azioni esistenti (congiuntamente le “**Azioni di Offerta**”) detenute dagli azionisti della Società, Merloni Holding S.p.A. (“**Merloni Holding**”) e Amaranta S.r.l. (“**Amaranta**” e congiuntamente a Merloni Holding, gli “**Azionisti Venditori**”) a diversi investitori istituzionali in varie giurisdizioni, con l’obiettivo di creare un significativo flottante delle Azioni all’atto dell’Ammissione. Non vi sarà alcuna offerta al pubblico in nessuna giurisdizione.

Il capitale sociale della Società è costituito da Azioni ordinarie e da azioni a voto plurimo, detenute dagli Azionisti Venditori.

La Società intende utilizzare i proventi netti derivanti dall’emissione delle nuove Azioni di Offerta per sostenere e sviluppare l’ulteriore crescita del Gruppo, investire e accelerare la crescita organica - come il *digital route to market*, le tecnologie e il footprint industriale - e per finanziare in futuro acquisizioni di imprese, tecnologie e diritti di proprietà intellettuale. L’Ammissione migliorerà ulteriormente anche il profilo della Società e la riconoscibilità del marchio e mira a consentire al Gruppo di continuare ad attrarre persone di talento in futuro.

La Società ha nominato Goldman Sachs Bank Europe SE, Intesa Sanpaolo – Divisione IMI Corporate & Investment Banking, e Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. quali *joint global coordinators* e *joint bookrunners* (i “**Joint Global Coordinators**”), CC & Soci quale Financial Advisor e BNP PARIBAS, BofA Securities Europe SA, Citigroup Global Markets Europe AG ed Equita SIM S.p.A. in qualità di *joint bookrunners* (congiuntamente ai *Joint Global Coordinators*, gli “**Underwriters**”).

NOT FOR RELEASE, PUBLICATION OR DISTRIBUTION IN WHOLE OR IN PART, DIRECTLY OR INDIRECTLY, IN OR INTO THE UNITED STATES, CANADA, AUSTRALIA, SOUTH AFRICA OR JAPAN OR ANY OTHER JURISDICTION IN VIOLATION OF THE RELEVANT LAWS OF SUCH JURISDICTION.

*“Sono lieto di annunciare la nostra intenzione di quotare Ariston su Euronext Milan. Con oltre 90 anni di storia, il nostro Gruppo si è affermato come un protagonista della sostenibilità unico nel suo genere. Ariston ha un reach globale e una proposta distintiva di prodotti e sistemi rinnovabili e ad alta efficienza, bilanciata in modo unico tra acqua calda e riscaldamento, tra mercati più maturi ed economie emergenti, tra prodotti, sistemi e servizi; caratterizzata da crescita sia organica che inorganica”, ha commentato Paolo Merloni, Executive Chairman di Ariston Group. “Grazie alla quotazione a Milano, rafforzeremo il nostro potenziale di crescita, continuando sia il solido percorso di sviluppo organico, sia il potenziale di crescita inorganica grazie agli M&A. Crediamo che Ariston possa giocare, e giocherà, un ruolo chiave nel processo di consolidamento del nostro settore, dando una ulteriore accelerazione a quanto abbiamo realizzato con successo nell’ultimo decennio. Il nostro obiettivo è di essere un player di riferimento di soluzioni per il comfort sostenibile nell’acqua calda e nel riscaldamento”.*

Se e quando l’Offerta sarà promossa, ulteriori dettagli sull’Offerta e sull’Ammissione saranno inclusi nel Prospetto. Una volta che il Prospetto sarà stato approvato dall’Autorità Olandese per i Mercati Finanziari (“**AFM**”), il Prospetto sarà pubblicato e reso disponibile gratuitamente all’inizio del periodo di offerta sul sito web *corporate* della Società ([www.aristongroup.com](http://www.aristongroup.com)), fatte salve le restrizioni di legge applicabili in determinate giurisdizioni. Ulteriori dettagli sull’Offerta e sull’Ammissione saranno annunciati in seguito.

## CONTATTI

[www.aristongroup.com](http://www.aristongroup.com)

### Contatti Media

Brunswick

[ariston@brunswickgroup.com](mailto:ariston@brunswickgroup.com)

### Ariston Group’s Investor Relations

Luca Mirabelli

[investor.relations@ariston.com](mailto:investor.relations@ariston.com)

+39 02 85672.267

## HIGHLIGHTS DI ARISTON

Ariston Group (“**Ariston**”, il “**Gruppo**”) è un fornitore globale di soluzioni rinnovabili e ad alta efficienza per il riscaldamento dell’acqua e degli ambienti, e un produttore di componenti e bruciatori.

Le soluzioni del Gruppo sono ispirate alla sostenibilità come elemento chiave della sua *vision* e della sua *mission*. Il Gruppo fornisce soluzioni e servizi rinnovabili, ad alta efficienza e ibridi che supportano la transizione energetica, riducendo i consumi e l’impatto ambientale. Ariston punta a fornire soluzioni il più possibile sostenibili ed efficienti, qualunque sia la fonte energetica scelta dai clienti finali, attraverso un’ampia gamma di prodotti di alta qualità (tra cui pompe di calore,

caldaie ad alta efficienza, scaldacqua ad alta efficienza e rinnovabili) e sistemi (tra cui pompe di calore ibride e sistemi di caldaie).

Il Gruppo conta oltre 7.400 dipendenti, uffici di rappresentanza in 42 paesi, 23 siti produttivi e 25 centri di ricerca e sviluppo in 4 continenti, e vende soluzioni e servizi in circa 150 paesi in tutto il mondo. Una componente chiave del successo del Gruppo è la sua organizzazione molto bilanciata tra mercati locali e coordinamento globale, che consente al business di essere vicino ai mercati di riferimento beneficiando al contempo di una struttura di gestione snella e integrazione della supply chain e della base industriale.

Il Gruppo offre la sua gamma di prodotti, soluzioni e servizi principalmente con il marchio globale Ariston, il marchio ELCO caratterizzato da servizi premium, e iconici marchi nazionali come Calorex, NTI, HTP, Chaffoteaux, ATAG e Racold, oltre a Thermowatt ed Ecoflam nel settore dei componenti e dei bruciatori.

Fedele alla sua *vision* e alla sua *mission*, Ariston ha costruito i suoi oltre 90 anni di storia produttiva e la sua decennale e profittevole crescita – sia organica che tramite acquisizioni di successo – sui suoi valori fondamentali: pratiche di *corporate governance* strutturate e fin dal 2004 paragonabili a quelle di una società quotata in borsa; una solida organizzazione costruita intorno ai valori di integrità, orientamento al cliente e sostenibilità; e un incrollabile spirito di imprenditorialità. Fin dalla sua fondazione, il Gruppo ha promosso forti capacità manageriali, alimentando percorsi di carriera interna e attirando talenti dall'esterno.

## PUNTI DI FORZA COMPETITIVI

### *Ben posizionato per trarre vantaggio dalla crescita di mercati in tutto il mondo*

Il Gruppo soddisfa esigenze di acqua calda e riscaldamento ambienti in tutto il mondo ed è ben posizionato per trarre vantaggio da mercati che sono previsti crescere in modo continuo. Acqua calda e riscaldamento degli ambienti sono tecnologie chiave a supporto della transizione energetica sostenibile. Secondo l'Agenzia Internazionale dell'Energia, il 36% delle emissioni di gas serra in Europa (e il 18% a livello globale) è originato dagli edifici, mentre, secondo la Commissione Europea, il riscaldamento degli ambienti e l'acqua calda rappresentano circa l'80% del consumo energetico residenziale europeo. BRG Building Solutions, società di consulenza specializzata in ricerche di mercato, stima che la quota di soluzioni rinnovabili e ad alta efficienza (che nel 2021 dovrebbero rappresentare il 51% del valore totale globale, esclusi Giappone e Corea del Sud) raggiungeranno il 54% già nel 2024.

### *Una storia pluridecennale di crescita redditizia e costante*

Come anticipato, il Gruppo ha costruito i suoi oltre 90 anni di storia e la sua pluridecennale crescita sostenibile sui suoi valori fondamentali: pratiche di *governance* aziendale strutturate, integrità, orientamento al cliente e sostenibilità, nonché un incrollabile spirito imprenditoriale. Il Gruppo ha investito molto in ricerca e sviluppo, nell'efficacia della *supply chain* e nell'assetto produttivo.

Guidato dai propri cinque valori *corporate* fondamentali (“Agire con integrità”, “Credere nella sostenibilità”, “Ispirare attraverso l'eccellenza”, “Partire dai clienti” e “Le persone prima di tutto”), il Gruppo ha una storia decennale caratterizzata da una solida performance finanziaria e da una crescita costante. Per sostenere e alimentare questo slancio, il Gruppo attua continuamente decisioni strategiche per migliorare le proprie attività operative, ottimizzando l'impronta produttiva e i processi di supply chain.

#### *Comprovato track-record di acquisizioni di interessanti piattaforme tecnologiche e di mercato.*

Il Gruppo si è espanso considerevolmente negli ultimi due decenni per raggiungere la sua attuale estensione globale. Nel 2001, il Gruppo ha raddoppiato le sue dimensioni in termini di ricavi con le acquisizioni di Elco, Chaffoteaux, Cuenod e Rendamax. Da allora, il Gruppo ha continuato a crescere ed espandersi. Includendo il recente annuncio dell'acquisizione di Chromagen in Israele, il Gruppo ha completato dal 2014 sette importanti acquisizioni (in Canada, Stati Uniti, Messico, Paesi Bassi, Danimarca, Sud Africa, Israele e Australia) e dieci operazioni bolt-on (in Francia, Italia, Germania, Belgio, Israele e Svizzera, tra gli altri).

Quando il Gruppo effettua un'acquisizione, cerca consapevolmente di preservare e integrare le caratteristiche culturali e umane che rendono distintiva ciascuna organizzazione, management team e marchio nei rispettivi mercati, lavorando al contempo per raggiungere, ove appropriato, l'integrazione e l'armonizzazione funzionali a generare sinergie nelle *operation* industriali, nella *supply chain*, nello sviluppo del prodotto e nelle tecnologie. Il Gruppo ritiene che questo suo approccio abbia permesso di rafforzare la propria leadership di mercato e tecnologica a livello globale.

Il Gruppo intende costruire su questo approccio per alimentare future acquisizioni, di taglia piccola e media come anche di taglia più grande. La natura frammentata dei mercati in cui Ariston è presente offre ampie opportunità di consolidamento. Ariston intende accelerare in modo proattivo lo *scouting* e la valutazione delle opportunità di acquisizione caratterizzate da una forte logica strategica e potenziali sinergie di ampio respiro per il Gruppo.

#### *Un'azienda globale con un ampio reach geografico e con la capacità di sentirsi "a casa in tutto il mondo"*

Il Gruppo opera in 42 paesi, con l'80% dei ricavi del 2020 provenienti da 18 diversi paesi e con una posizione di mercato significativa 15 di 20 paesi più grandi del mondo per PIL nel 2020. Il Gruppo ha una vasta copertura geografica, con una *supply chain* globale integrata e un *footprint* produttivo adatto a sfruttare le opportunità di leadership di costo a livello locale. Il Gruppo può inoltre contare su una forte posizione in molti mercati globali sia per l'acqua calda (dove stima di avere una posizione top 3 per quota di mercato in oltre 40 paesi) che per il riscaldamento degli ambienti (dove stima di avere una posizione top-5 per quota di mercato in oltre 15 paesi).

#### *Ampio portafoglio di prodotti e soluzioni*

Grazie alle sue competenze tecnologiche e alla sua vasta infrastruttura, il Gruppo è un leader in diverse sottocategorie nell'ambito dell'acqua calda (pompe di calore, accumulo elettrico, istantaneo elettrico, accumulo a gas, istantaneo a gas e solare) e del riscaldamento degli

NOT FOR RELEASE, PUBLICATION OR DISTRIBUTION IN WHOLE OR IN PART, DIRECTLY OR INDIRECTLY, IN OR INTO THE UNITED STATES, CANADA, AUSTRALIA, SOUTH AFRICA OR JAPAN OR ANY OTHER JURISDICTION IN VIOLATION OF THE RELEVANT LAWS OF SUCH JURISDICTION.

ambienti (pompe di calore residenziali, caldaie a condensazione a parete e caldaie a condensazione commerciali).

Nella divisione Componenti, il Gruppo dispone di un ampio portafoglio di elementi per acqua calda e termostati, con una solida integrazione verticale con la divisione Thermal Comfort e attività di vendita di componenti all'esterno del Gruppo. Nella divisione Bruciatori, il Gruppo progetta, produce e commercializza bruciatori tecnologicamente avanzati per clienti nel settore commerciale e industriale, e fornisce alla divisione Thermal Comfort componenti *core* per impianti di riscaldamento.

Il Gruppo ha sviluppato un approccio globale alla ricerca e allo sviluppo del prodotto, con business unit centrali che guidano 25 centri di competenza R&D distribuiti in 4 continenti.

*Organizzazione e governance agili, progettate per stabilire una presenza locale e raggiungere obiettivi di crescita organica*

Facendo leva sulla propria cultura imprenditoriale, su una supply chain globale e una presenza produttiva internazionale, il Gruppo ha disegnato le proprie attività operative per creare un'azienda globale con radici locali. Sebbene presente in 42 paesi, il Gruppo è strutturato su tre divisioni globali, che gli consentono di amplificare l'innovazione, ottenere sinergie e concentrarsi sulla propria *mission* e strategia. Una componente chiave del successo del Gruppo è la sua organizzazione equilibrata, al tempo stesso centralizzata e locale, nonché la sua solida governance, i controlli sui flussi finanziari e i sistemi a livello di Gruppo.

*Fattori di rischio*

Investire nella Società comporta alcuni rischi. Una descrizione di questi rischi, che includono i rischi relativi alla Società nonché i rischi relativi all'Offerta e alle Azioni, sarà inclusa nel Prospetto. Qualsiasi decisione di partecipare all'Offerta deve essere presa esclusivamente sulla base delle informazioni contenute nel Prospetto.

**DISCLAIMER**

The contents of this announcement have been prepared by and are the sole responsibility of the Company.

This announcement is not for release, publication or distribution in whole or in part, directly or indirectly, in the United States, Canada, Australia, South Africa or Japan or any other jurisdiction where to do so would constitute a violation of the relevant laws of such jurisdiction. Any failure to comply with these restrictions may constitute a violation of the securities laws of any such jurisdiction.

The information contained in this announcement is for information purposes only, it does not purport to be full or complete and is not intended to constitute, and should not be construed as, an offer to sell or a solicitation of any offer to buy the Shares in any jurisdiction, including the United States, Canada, Australia, South Africa or Japan. This announcement is not for publication or distribution, directly or

NOT FOR RELEASE, PUBLICATION OR DISTRIBUTION IN WHOLE OR IN PART, DIRECTLY OR INDIRECTLY, IN OR INTO THE UNITED STATES, CANADA, AUSTRALIA, SOUTH AFRICA OR JAPAN OR ANY OTHER JURISDICTION IN VIOLATION OF THE RELEVANT LAWS OF SUCH JURISDICTION.

indirectly, in or into the United States. No reliance may be placed by any person for any purpose on the information contained in this announcement or its accuracy, fairness or completeness.

This announcement does not contain, constitute, or form part of, an offer to sell, or a solicitation of an offer to purchase, any securities in the United States, Australia, Canada or Japan or in any jurisdiction to whom or in which such offer or solicitation is unlawful. The Shares have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1993, as amended (the "U.S. Securities Act"), and may not be offered or sold within the United States absent from 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 the Shares in the United States or to make a public offering of the Shares in the United States.

The Company has not authorised any offer to the public of securities in any member state of the European Economic Area (each a "Member State"). With respect to any Member state no action has been undertaken or will be undertaken to make an offer to the public of securities requiring publication of a prospectus in any Member State. As a result, the Shares may only be offered in Member States (i) to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Regulation; or (ii) in any other circumstances falling within Article 1(4) of the Prospectus Regulation. For the purpose of this paragraph, the expression "offer of securities to the public" means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Shares to be offered so as to enable the investor to decide to exercise, purchase or subscribe for the Shares and the expression "Prospectus Regulation" means Regulation (EU) 2017/1129 and includes any relevant delegated regulations.

The Company has not authorised any offer to the public of securities in the United Kingdom. With respect to the United Kingdom no action has been undertaken or will be undertaken to make an offer to the public of securities requiring publication of a prospectus in the United Kingdom. As a result, the Shares may only be offered in the United Kingdom (i) to any legal entity which is a qualified investor as defined in the UK Prospectus Regulation; or (ii) in any other circumstances falling within Article 1(4) of the Prospectus Regulation. For the purpose of this paragraph, the expression "offer of securities to the public" means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Shares to be offered so as to enable the investor to decide to exercise, purchase or subscribe for the Shares and the expression "UK Prospectus Regulation" means Regulation (EU) 2017/1129 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018.

This announcement is an advertisement and does not constitute a prospectus within the meaning of the Prospectus Regulation and does not constitute an offer to acquire securities. Any offer to acquire securities will be made, and any investor should make his investment, solely on the basis of information that will be contained in the Prospectus to be made generally available in the Netherlands in connection with the Offer. When made generally available, copies of the Prospectus may be obtained at no cost from the Company or through the website of the Company. The information in this announcement is subject to change.

In the United Kingdom, this announcement is only being distributed to, and is only directed at, and any investment or investment activity to which this announcement relates is available only to, and will be engaged in only with, "qualified investors" within the meaning of Article 2(e) of Regulation (EU) 2017/1129 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 who are also (i) persons having professional experience in matters relating to investments who fall within the definition of "investment professionals" in Article 19(5) of the Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (the "Order"); or (ii) persons falling within Article 49(2)(a) to (d) ("high net worth companies, unincorporated associations, etc.") of the Order, or (iii) persons to whom it may otherwise be lawfully communicated (all such persons together being referred to as "relevant persons"). Persons who

NOT FOR RELEASE, PUBLICATION OR DISTRIBUTION IN WHOLE OR IN PART, DIRECTLY OR INDIRECTLY, IN OR INTO THE UNITED STATES, CANADA, AUSTRALIA, SOUTH AFRICA OR JAPAN OR ANY OTHER JURISDICTION IN VIOLATION OF THE RELEVANT LAWS OF SUCH JURISDICTION.

are not relevant persons in the United Kingdom should not take any action on the basis of this announcement and should not act or rely on it.

No action has been taken by the Company or the Selling Shareholders that would permit an offer of Shares or the possession or distribution of this announcement or any other offering or publicity material relating to such Shares in any jurisdiction where action for that purpose is required.

The release, publication or distribution of this announcement in certain jurisdictions may be restricted by law and therefore persons in such jurisdictions into which they are released, published or distributed, should inform themselves about, and observe, such restrictions.

This announcement may include statements, including the Company's financial and operational medium-term objectives that are, or may be deemed to be, "forward-looking statements". These forward-looking statements may be identified by the use of forward-looking terminology, including the terms "believes", "estimates", "plans", "target", "projects", "anticipates", "expects", "intends", "may", "will" or "should" or, in each case, their negative or other variations or comparable terminology, or by discussions of strategy, plans, objectives, goals, future events or intentions. Forward-looking statements may and often do differ materially from actual results. Any forward-looking statements reflect the Company's current view with respect to future events and are subject to risks relating to future events and other risks, uncertainties and assumptions relating to the Company's business, results of operations, financial position, liquidity, prospects, growth or strategies. Forward-looking statements speak only as of the date they are made. Each of the Company, the Selling Shareholder and the Underwriters (both as defined below) and their respective affiliates expressly disclaims any obligation or undertaking to update, review or revise any forward-looking statement contained in this announcement whether as a result of new information, future developments or otherwise. The price and value of securities may go up as well as down.

Information in this announcement or any of the documents relating to the Offer cannot be relied upon as a guide to future performance.

Each of the Company, the Selling Shareholders, the Underwriters and their respective affiliates expressly disclaims any obligation or undertaking to update, review or revise any forward-looking statement contained in this announcement whether as a result of new information, future developments or otherwise.

Any purchase of Shares in the proposed Offer should be made solely on the basis of the information contained in the final Prospectus to be issued by the Company in connection with the Offer. The information in this announcement is subject to change.

The date of Admission may be influenced by factors such as market conditions. There is no guarantee that Admission will occur and you should not base your financial decisions on the Company's intentions in relation to Admission at this stage. Acquiring investments to which this announcement relates may expose an investor to a significant risk of losing all of the amount invested. Persons considering making such investments should consult an authorised person specialising in advising on such investments. This announcement does not constitute a recommendation concerning the Offer. The value of shares can decrease as well as increase. Potential investors should consult a professional advisor as to the suitability of the Offer for the person concerned.

The Underwriters are acting exclusively for the Company and/or the Selling Shareholders and no one else in connection with any offering of Shares. They will not regard any other person as their respective clients in relation to any offering of Shares and will not be responsible to anyone other than the Company and/or the Selling Shareholders for providing the protections afforded to their respective clients nor for providing

NOT FOR RELEASE, PUBLICATION OR DISTRIBUTION IN WHOLE OR IN PART, DIRECTLY OR INDIRECTLY, IN OR INTO THE UNITED STATES, CANADA, AUSTRALIA, SOUTH AFRICA OR JAPAN OR ANY OTHER JURISDICTION IN VIOLATION OF THE RELEVANT LAWS OF SUCH JURISDICTION.

advice in relation to any offering of Shares, the contents of this announcement or any transaction, arrangement or other matter referred to herein.

None of the Underwriters or any of their respective subsidiary undertakings, affiliates or any of their respective directors, officers, employees, advisers, agents, alliance partners or any other entity or person accepts any responsibility or liability whatsoever for, or makes any representation, warranty or undertaking, express or implied, as to the truth, accuracy, completeness or fairness of the information or opinions in this announcement (or whether any information has been omitted from this announcement) or any other information relating to the Group, its subsidiaries or associated companies, whether written, oral or in a visual or electronic form, and howsoever transmitted or made available or for any loss howsoever arising from any use of this announcement or its contents or otherwise arising in connection therewith. Accordingly, the Underwriters and each of their respective subsidiary undertakings, affiliates or any of their respective directors, officers, employees, advisers, agents, alliance partners or any other entity or person disclaim, to the fullest extent permitted by applicable law, all and any liability, whether arising in tort or contract or that they might otherwise be found to have in respect of this announcement and/or any such statement.

In connection with the Offer, each of the Underwriters and any of their affiliates, may take up a portion of the Shares in the Offer as a principal position and, in that capacity, may retain, purchase, sell, offer to sell for its own account such Shares and other securities of the Company or related investments in connection with the Offer or otherwise. In addition, each of the Underwriters and any of their affiliates may enter into financing arrangements (including swaps, warrants or contracts for differences) with investors in connection with which each of the Underwriters and any of their affiliates may from time to time acquire, hold or dispose of Shares. None of the Underwriters or their affiliates intends to disclose the extent of any such investment or transactions otherwise than in accordance with any legal or regulatory obligations to do so."

The Company may decide not to go ahead with the Offer and there is therefore no guarantee that Admission will occur. You should not base your financial decision on this announcement. Acquiring investment to which this announcement relates may expose an investor to a significant risk of losing all of the amount invested.