

DOCUMENTO DI OFFERTA
OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA TOTALITARIA

AI SENSI DEGLI ARTICOLI 102 E 106, COMMA 1, DEL D. LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58,
COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO E INTEGRATO
AVENTE AD OGGETTO AZIONI ORDINARIE DI

EMITTENTE

DeLclima S.p.A.



OFFERENTE

Mitsubishi Electric Corporation



QUANTITATIVO DI AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA
massime n. 37.445.340 azioni ordinarie di DeLclima S.p.A.

CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO

Euro 4,5271 per ogni azione ordinaria di DeLclima S.p.A.

DURATA DEL PERIODO DI ADESIONE ALL'OFFERTA CONCORDATA CON BORSA ITALIANA S.P.A.
dalle ore 8,30 (ora italiana) del giorno 25 gennaio 2016 alle ore 17,30 (ora italiana) del giorno 12 febbraio 2016,
estremi inclusi, salvo proroghe

DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

19 febbraio 2016, salvo proroghe

INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI

BANCA IMI S.p.A.



GLOBAL INFORMATION AGENT

Georgeson S.r.l.



CONSULENTE FINANZIARIO DELL'OFFERENTE

Daiwa Securities Co. Ltd. e Daiwa Corporate Advisory Ltd.



L'APPROVAZIONE DEL PRESENTE DOCUMENTO DI OFFERTA, AVVENUTA CON DELIBERA N. 19492 DEL GIORNO 22 GENNAIO 2016, NON COMPORTA ALCUN GIUDIZIO DELLA CONSOB SULL'OPPORTUNITÀ DELL'ADESIONE E SUL MERITO DEI DATI E DELLE NOTIZIE CONTENUTE IN TALE DOCUMENTO.

22 gennaio 2016

INDICE

ELENCO DELLE PRINCIPALI DEFINIZIONI	5
PREMESSA	11
1. Descrizione dell’Offerta	11
1.1 Caratteristiche dell’operazione	11
1.2 Presupposti giuridici dell’Offerta	12
1.3 Corrispettivo dell’Offerta ed Esborso Massimo	13
1.4 Motivazione dell’Offerta e programmi futuri	13
A. AVVERTENZE.....	17
A.1 Condizioni di efficacia dell’Offerta	17
A.2 Approvazione del resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2015	17
A.3 Informazioni relative al finanziamento dell’Acquisizione e dell’Offerta.....	18
A.3.1 Metodo di finanziamento dell’Acquisizione e dell’Offerta	18
A.3.2 Garanzia di Esatto Adempimento	18
A.4 Parti correlate.....	18
A.5 Motivazioni dell’offerta e programmi futuri dell’Offerente relativamente all’Emittente.....	19
A.6 Comunicazioni e autorizzazioni per lo svolgimento dell’Offerta	20
A.7 Dichiarazione dell’Offerente in merito all’eventuale ripristino del flottante e all’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF.....	20
A.8 Dichiarazione dell’Offerente in merito all’adempimento dell’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 1, del TUF e al contestuale esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell’art. 111 del TUF	21
A.9 Potenziali conflitti di interesse.....	22
A.10 Possibili scenari alternativi per i detentori delle Azioni	23
A.10.1 Adesione all’Offerta, anche durante l’eventuale Riapertura dei Termini.....	23
A.10.2 Mancata adesione all’Offerta, anche durante l’eventuale Riapertura dei Termini.....	24
A.11 Parere degli Amministratori Indipendenti.....	25
A.12 Comunicato dell’Emittente	25
B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL’OPERAZIONE	26
B.1 Informazioni relative all’Offerente	26
B.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale.....	26

B.1.2	Anno di costituzione e durata	26
B.1.3	Legislazione di riferimento e foro competente	26
B.1.4	Capitale sociale	26
B.1.5	Azionisti dell’Offerente, patti parasociali e gruppo di appartenenza dell’Offerente.....	27
B.1.6	Organi di amministrazione e controllo.....	31
B.1.7	Attività dell’Offerente.....	33
B.1.8	Principi contabili.....	33
B.1.9	Situazione patrimoniale e conto economico	33
B.1.10	Andamento recente	44
B.2	Soggetto emittente gli strumenti finanziari oggetto dell’Offerta	45
B.2.1	Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale.....	45
B.2.2	Capitale sociale	45
B.2.3	Soci Rilevanti.....	47
B.2.4	Organi di amministrazione e controllo.....	47
B.2.5	Andamento recente e prospettive.....	49
B.3	Intermediari.....	74
B.4	Global Information Agent.....	75
C.	CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL’OFFERTA	76
C.1	Categoria degli strumenti finanziari oggetto dell’Offerta e relative quantità	76
C.2	Autorizzazioni.....	76
D.	STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL’OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA.....	78
D.1	Numero e categorie di strumenti finanziari emessi dall’Emittente posseduti dall’Offerente con la specificazione del titolo di possesso e del diritto di voto	78
D.2	Contratti di riporto, prestito titoli, usufrutto o costituzione di pegno, ovvero ulteriori impegni sui medesimi strumenti	78
E.	CORRISPETTIVO BASE PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE	79
E.1	Indicazione del Corrispettivo unitario e sua determinazione.....	79
E.2	Controvalore complessivo dell’Offerta.....	80
E.3	Confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori relativi all’Emittente	80

E.4	Media aritmetica ponderata mensile dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni ordinarie di DeLclima nei dodici mesi precedenti la data dell'annuncio dell'Acquisizione.....	83
E.5	Indicazione dei valori attribuiti alle azioni dell'Emittente in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso	85
E.6	Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi dodici mesi, da parte dell'Offerente, operazioni di acquisto e di vendita sulle azioni, con indicazione del numero degli strumenti finanziari acquistati e venduti.....	85
F.	MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI.....	86
F.1	Modalità e termini stabiliti per l'adesione all'Offerta	86
F.1.1	Periodo di Adesione	86
F.1.2	Modalità e termini di adesione.....	86
F.2	Titolarità ed esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali inerenti le Azioni portate in adesione in pendenza dell'Offerta	88
F.3	Comunicazioni relative all'andamento e ai risultati dell'Offerta.....	88
F.4	Mercato sul quale è promossa l'Offerta.....	88
F.4.1	Italia	88
F.4.2	Altri Paesi	89
F.5	Data di Pagamento del Corrispettivo	89
F.6	Modalità di pagamento del Corrispettivo	89
F.7	Indicazione della legge regolatrice dei contratti stipulati tra l'Offerente e i possessori degli strumenti finanziari dell'Emittente nonché della giurisdizione competente.....	90
F.8	Modalità e Termini di restituzione delle azioni in caso di inefficacia dell'Offerta o e/o di riparto.....	90
G.	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE	91
G.1	Modalità di finanziamento e garanzie di esatto adempimento relative all'operazione	91
G.1.1	Modalità di finanziamento dell'Acquisizione e dell'Offerta	91
G.1.2	Garanzia di Esatto Adempimento	91
G.2	Motivazioni dell'operazione e programmi futuri elaborati dall'Offerente	92
G.2.1	Motivazioni dell'Offerta	92
G.2.2	Programmi relativi alla gestione delle attività	93
G.2.3	Investimenti futuri e fonti di finanziamento	93
G.2.4	Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni.....	93

G.2.5	Modifiche previste nella composizione degli organi sociali.....	94
G.2.6	Modifiche dello statuto sociale	94
G.3	Ricostituzione del flottante	94
H.	EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L’OFFERENTE E L’EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE.....	97
H.1	Descrizione degli accordi e operazioni finanziarie e/o commerciali che siano stati deliberati e/o eseguiti, nei dodici mesi antecedenti la Data del Documento di Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull’attività dell’Offerente e/o dell’Emittente	97
H.2	Accordi concernenti l’esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle Azioni e/o di altri strumenti finanziari dell’Emittente.....	97
I.	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI.....	98
L.	IPOTESI DI RIPARTO.....	99
M.	APPENDICI	100
M.1	Comunicato dell’Emittente ai sensi dell’art. 103, terzo comma, del TUF e dell’art. 39 del Regolamento Emittenti, corredato: (i) dal parere degli Amministratori Indipendenti (al quale è a propria volta accluso il parere in merito alla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo rilasciato in data 21 gennaio 2016 da Leonardo & Co. S.p.A., in qualità di esperto indipendente); (ii) dal parere in merito alla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo rilasciato a supporto e beneficio esclusivo dell’Emittente da Unicredit S.p.A. in data 21 gennaio 2016.	100
N.	DOCUMENTI CHE L’OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE.....	140
N.1	Documenti relativi all’Offerente.....	140
N.2	Documenti relativi all’Emittente	140
	DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ.....	141

ELENCO DELLE PRINCIPALI DEFINIZIONI

Si riporta qui di seguito un elenco dei principali termini utilizzati all'interno del presente Documento di Offerta. Tali termini, salvo diversamente specificato, hanno il significato di seguito indicato. Ove il contesto lo richieda, i termini definiti al singolare mantengono il medesimo significato anche al plurale e viceversa.

Acquisizione	L'acquisizione da parte dell'Offerente della Partecipazione di Maggioranza.
Aderenti	Gli azionisti di DeLclima che abbiano conferito le Azioni detenute nell'Emittente all'Offerente ai sensi dell'Offerta.
Altri Paesi	Qualsiasi paese, diverso dall'Italia, in cui l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o di altri adempimenti da parte dell'Offerente.
Azione o Azioni	Ciascuna delle (ovvero al plurale, secondo il contesto, tutte le o parte delle) n. 37.445.340 azioni ordinarie di DeLclima oggetto dell'Offerta, con valore nominale pari ad Euro 1,50 ciascuna, godimento regolare, quotate sul Mercato Telematico Azionario, rappresentanti il 25,03% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta.
Banca Garante dell'Esatto Adempimento	Mizuho Bank, Ltd. con sede legale in Otemachi Tower, 1-5-5, Otemachi, Chiyoda-ku, Tokyo 100-8176, Giappone e iscritta presso il <i>Director of Kanto Local Finance Bureau (Tokin)</i> al n. 6.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza Affari 6.
Codice Civile	Il codice civile italiano, approvato con Regio Decreto n. 262 del 16 marzo 1942, come successivamente integrato e modificato.
Codice di Autodisciplina	Il Codice di Autodisciplina delle Società Quotate redatto dal Comitato per la <i>Corporate Governance</i> di Borsa Italiana.
Collegio Sindacale dell'Emittente	L'organo di controllo dell'Emittente, nominato ai sensi dell'art. 19 dello statuto sociale dell'Emittente.
Comunicato dell'Emittente	Il comunicato dell'Emittente, redatto ai sensi del combinato disposto degli artt. 103 del TUF e 39 del Regolamento Emittenti, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 22 gennaio 2016 e allegato al Documento di Offerta quale Appendice M.1, che contiene altresì il Parere degli Amministratori Indipendenti.
Comunicato sui Risultati dell'Offerta	Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta che sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, sesto comma, del Regolamento Emittenti.

Consiglio di Amministrazione dell'Emittente	L'organo amministrativo dell'Emittente, nominato ai sensi dell'art. 11 dello statuto sociale dell'Emittente.
CONSOB	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Via G.B. Martini 3, Roma.
Conto Rilevante	Il conto corrente aperto in nome dell'Offerente presso la Banca Garante dell'Esatto Adempimento su cui è stato accreditato un ammontare pari all'intero Esborso Massimo, con conseguente emissione della Garanzia di Esatto Adempimento.
Contratto di Acquisto e Vendita o SPA	Il contratto di compravendita di azioni ordinarie di DeLclima sottoscritto in data 25 agosto 2015 tra Melco, in qualità di acquirente e DLI, in qualità di venditore.
Corrispettivo	L'importo di Euro 4,5271 che sarà pagato dall'Offerente a coloro che avranno aderito all'Offerta per ciascuna Azione portata in adesione e acquistata dall'Offerente.
Daiwa	Daiwa Securities Co. Ltd. con sede legale a GranTokyo North Tower 9-1, Marunouchi 1-chome, Chiyoda-ku, Tokyo 100-6752, Giappone, iscritta presso il <i>Director of Kanto Financial Bureau Registration; Financial Instruments and Exchange Law</i> al No. 108 e Daiwa Corporate Advisory Limited con sede legale al 5 King William Street, London, EC4N 7DA, Regno Unito, numero di registrazione 3067616, entrambi che agiscono in qualità di consulenti finanziari dell'Offerente.
Data del Documento di Offerta	La data di pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell'art. 38 del Regolamento Emittenti.
Data di Esecuzione	La data del 23 dicembre 2015 in cui è stato perfezionato l'acquisto della Partecipazione di Maggioranza e l'Offerente ha comunicato – ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF - al mercato il proprio obbligo di promuovere l'Offerta.
Data di Pagamento	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà sulle Azioni a favore dell'Offerente, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e quindi il giorno 19 febbraio 2016, come indicato alla Sezione F, Paragrafo F.5, del Documento di Offerta.

Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo relativamente alle Azioni portate in adesione all’Offerta durante il periodo di Riapertura dei Termini, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà su dette Azioni a favore dell’Offerente, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini e dunque il giorno 4 marzo 2016, come indicato alla Sezione F, Paragrafo F.5, del Documento di Offerta.
Delisting	La revoca delle azioni di DeLclima dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario.
Diritto di Acquisto	Il diritto dell’Offerente di acquistare le residue Azioni ai sensi dell’art. 111 del TUF, nel caso in cui l’Offerente venga a detenere a seguito dell’Offerta - ivi inclusa l’eventuale Riapertura dei Termini, anche per effetto di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell’Offerta medesima entro il Periodo di Adesione e/o durante l’eventuale Riapertura dei Termini e/o dell’esecuzione dell’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF - una partecipazione superiore o pari al 95% del capitale sociale dell’Emittente.
DL Radiators	DL Radiators S.r.l., una società costituita secondo la legge italiana, con sede sociale a in Via Ludovico Seitz, n. 47 - 31100, Treviso, iscritta al Registro delle imprese presso la Camera di Commercio di Treviso al n. 00730970266, con capitale sociale pari a EUR 5.000.000,00, interamente versato.
DLI	De’ Longhi Industrial S.A., una <i>société anonyme</i> organizzata e incorporata secondo la legge del Gran Ducato di Lussemburgo, con sede legale a L-1724 Luxembourg, 49, Boulevard du Prince Henri, Gran Ducato di Lussemburgo.
Documento di Offerta	Il presente documento di offerta.
Emittente o DeLclima	DeLclima S.p.A., con sede sociale in Via Ludovico Seitz, n. 47 – 31100 Treviso, iscritta presso il Registro delle Imprese presso la Camera di Commercio di Treviso al n. 06830580962, con capitale sociale pari ad Euro 224.370.000,00, interamente versato, suddiviso in 149.580.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1,50.
Esborso Massimo	Il controvalore massimo complessivo dell’Offerta calcolato sulla base del numero di Azioni, alla Data del Documento di Offerta, assumendo che tutte le Azioni siano portate in adesione all’Offerta, e pari a Euro 169.627.390,20 (dopo aver considerato l’arrotondamento dell’intero prezzo corrisposto a ciascun azionista alla cifra decimale più prossima).
Fusione	La fusione per incorporazione di DeLclima in una società non quotata del Gruppo Melco finalizzata al Delisting, come meglio specificato nella Sezione G, Paragrafo G.3.

Garanzia di Esatto Adempimento	La garanzia di esatto adempimento, ai sensi dell'art. 37- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti, con la quale Mizuho Bank, Ltd. si obbliga, irrevocabilmente e incondizionatamente, a garantire la provvista per l'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta (ossia il pagamento del Corrispettivo di tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta fino all'Esborso Massimo).
Giorno di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
Global Information Agent	Georgeson S.r.l., con sede legale in Via Emilia n. 88, 00187 Roma, iscritta al Registro delle Imprese presso la Camera di Commercio di Roma, al numero 218896/99, P. IVA 05847921003, in qualità di soggetto incaricato di fornire informazioni relative all'Offerta a tutti gli azionisti dell'Emittente.
Gruppo DeLclima	La società Emittente e le società da questa direttamente e/o indirettamente controllate.
Gruppo Melco	L'Offerente e le società da questa direttamente e/o indirettamente controllate, con esclusione del Gruppo DeLclima.
Intermediari Depositari	Gli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (a titolo esemplificativo banche, SIM, società di investimento, agenti di cambio) presso i quali sono depositate di volta in volta le Azioni, nei termini specificati alla Sezione F, Paragrafo F.1, del Documento di Offerta.
Intermediari Incaricati	Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all'Offerta di cui alla Sezione B, Paragrafo B.3.
Intermediario Incaricato del Coordinamento e della Raccolta delle Adesioni	Banca IMI S.p.A., con sede legale in Largo Mattioli 3, 20121 Milano, in qualità di soggetto incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni.
Mercato Telematico Azionario o MTA	Il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.

Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF

L'obbligo dell'Offerente di acquistare le residue Azioni da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, qualora l'Offerente venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima entro il Periodo di Adesione e/o durante l'eventuale Riapertura dei Termini e/o nel corso dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva nell'Emittente superiore o uguale al 95% del capitale sociale dell'Emittente stesso.

Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF

L'obbligo dell'Offerente di acquistare, da chi ne faccia richiesta, le Azioni, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF qualora, a seguito dell'Offerta stessa, l'Offerente venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima entro il Periodo di Adesione e/o durante l'eventuale Riapertura dei Termini, una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ma inferiore al 95% del capitale sociale medesimo.

Offerente o Melco

Mitsubishi Electric Corporation, società di diritto giapponese costituita il 15 Gennaio 1921, con sede legale in Tokyo Building, 2-7-3, Marunouchi, Chiyoda-ku, Tokyo 100-8310, Giappone, capitale sociale di ¥ 175.820.770.233 interamente versato, suddiviso in 2.147.201.551 azioni, senza valore nominale.

Offerta

L'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria avente ad oggetto le Azioni, promossa dall'Offerente ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e 106, comma 1 del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, come descritta nel Documento di Offerta.

Parere degli Amministratori Indipendenti

Il parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e la congruità del Corrispettivo redatto dagli amministratori indipendenti dell'Emittente in data 22 gennaio 2016 ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti.

Partecipazione di Maggioranza

Le n. 112.134.660 azioni, rappresentative del 74,97% del capitale sociale di DeLclima, acquistate dall'Offerente in data 23 dicembre 2015.

Periodo di Adesione

Il periodo di adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, corrispondente a 15 Giorni di Borsa Aperta, che avrà inizio alle ore 8,30 del 25 gennaio 2016 e avrà termine alle ore 17,30 del 12 febbraio 2016, estremi inclusi, salvo proroghe, come meglio descritto alla Sezione F, Paragrafo F.1.1, del Documento di Offerta.

Procedura Congiunta	La procedura congiunta per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF, concordata con CONSOB e Borsa Italiana ai sensi dell'art. 50- <i>quinquies</i> , comma 1, del Regolamento Emittenti.
Regolamento di Borsa	Il Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana, vigente alla Data del Documento di Offerta.
Regolamento Emittenti	Il regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, approvato con delibera CONSOB del 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato.
Regolamento Mercati	Il regolamento di attuazione del TUF concernente la disciplina dei mercati, approvato con delibera CONSOB del 29 ottobre 2007, n. 16191, come successivamente modificato e integrato.
Regolamento Parti Correlate	Il Regolamento concernente la disciplina delle operazioni con parti correlate adottato da CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato.
Riapertura dei Termini	L'eventuale riapertura del Periodo di Adesione per cinque Giorni di Borsa Aperta (e precisamente per le sedute del 22, 23, 24, 25 e 26 febbraio 2016), in presenza delle condizioni previste dal Regolamento Emittenti, come meglio specificato alla Sezione F, Paragrafo F.1.1 del Documento di Offerta.
Scheda di Adesione	La scheda adesione che gli azionisti aderenti dovranno sottoscrivere e consegnare ad un Intermediario Incaricato, debitamente compilata in ogni sua parte, con contestuale deposito delle Azioni presso detto Intermediario Incaricato.
Testo Unico o TUF	Il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato ed integrato.

PREMESSA

La seguente premessa fornisce una sintetica descrizione della struttura e dei presupposti giuridici dell'operazione oggetto del presente Documento di Offerta.

Ai fini di una compiuta valutazione dei termini dell'operazione si raccomanda un'attenta lettura della successiva Sezione A "Avvertenze" e, comunque, dell'intero Documento di Offerta.

1. Descrizione dell'Offerta

1.1 Caratteristiche dell'operazione

L'operazione descritta nel Documento di Offerta è un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria (l'"**Offerta**") promossa da Mitsubishi Electric Corporation ("**Melco**" o l'"**Offerente**") ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e 106, comma 1, del Testo Unico della Finanza, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti. Per maggiori informazioni sulla natura e i presupposti giuridici dell'Offerta si rinvia alla Sezione A "Avvertenze" del Documento di Offerta.

L'Acquisizione e l'Offerta sono state preannunciate nel comunicato diffuso da Melco e DLI in data 25 agosto 2015 nel quale è stato, tra l'altro, resa nota la sottoscrizione, in pari data, del Contratto di Acquisto e Vendita, tra DLI, in qualità di venditore e Melco, in qualità di acquirente. In data 23 dicembre 2015, l'Offerente ha comunicato a CONSOB e al mercato il verificarsi dei presupposti giuridici per la promozione dell'Offerta, attraverso un comunicato diffuso ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37, comma 1, del Regolamento Emittenti. Infatti, mediante tale comunicato è stato, tra l'altro, reso noto (i) l'avveramento delle condizioni all'Acquisizione (*i.e.*, l'ottenimento delle autorizzazioni da parte delle competenti Autorità Antitrust, nonché la vendita di DL Radiators), di cui, come meglio precisato in seguito, l'ultimo avvenuto in data 15 dicembre 2015 e (ii) il perfezionamento dell'Acquisizione della Partecipazione di Maggioranza da parte dell'Offerente.

L'Offerta è promossa in Italia e ha ad oggetto complessivamente n. 37.445.340 azioni ordinarie, pari al 25,03% del capitale sociale dell'Emittente (le "**Azioni**") e corrispondenti alla totalità delle azioni ordinarie emesse da DeLclima, società con azioni quotate sul MTA organizzato e gestito da Borsa Italiana, con valore nominale pari ad Euro 1,50, con godimento regolare ed interamente sottoscritte, dedotte le azioni ordinarie di DeLclima già detenute dall'Offerente e da società del Gruppo Melco alla Data del Documento di Offerta.

In particolare, alla Data del Documento di Offerta l'Offerente detiene direttamente n. 112.134.660 azioni ordinarie, rappresentative del 74,97% del capitale sociale di DeLclima.

L'Offerente pagherà agli Aderenti un corrispettivo di Euro 4,5271 per ogni Azione portata in adesione.

In caso di totale adesione all'Offerta, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta calcolato sulla base del numero di Azioni alla Data del Documento di Offerta è pari a Euro 169.627.390,20.

Per maggiori dettagli sull'Offerente, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1 del Documento di Offerta.

1.2 Presupposti giuridici dell’Offerta

L’obbligo di procedere all’Offerta consegue al perfezionamento, in data 23 dicembre 2015 (la “**Data di Esecuzione**”), dell’operazione di acquisizione da parte dell’Offerente della Partecipazione di Maggioranza, a un prezzo pari a Euro 4,5271 per ciascuna azione.

In particolare:

- (i) in data 25 agosto 2015, DLI, in qualità di venditore e Melco, in qualità di acquirente, hanno sottoscritto il Contratto di Acquisto e Vendita, in forza del quale Melco si è impegnata ad acquistare da DLI, che si è impegnata a vendere a Melco, le Azioni.

Le parti hanno concordato ai sensi dello SPA un prezzo per azione pari ad Euro 4,44 che è stato incrementato di un ulteriore importo determinato su base giornaliera (in ragione di un 4% annuo) nel periodo intercorrente tra il 30 giugno 2015 e il 23 dicembre 2015. Il prezzo per azione calcolato tenendo conto di tale ulteriore importo è stato determinato in Euro 4,5271 alla Data di Esecuzione. L’obbligo di acquisto della Partecipazione di Maggioranza era subordinato all’ottenimento delle autorizzazioni all’Acquisizione da parte delle competenti Autorità Antitrust, nonché alla vendita della quota rappresentativa dell’intero capitale di DL Radiators (detenuta da De’ Longhi Professional S.A.);

- (ii) le autorizzazioni all’Acquisizione da parte delle competenti autorità sono state ottenute: in data 7 ottobre 2015, in Germania; in data 13 ottobre 2015, in Austria; in data 21 ottobre 2015, in Russia; in data 15 dicembre 2015, in Cina (*i.e.* l’ultima autorizzazione ottenuta);
- (iii) in data 10 dicembre 2015, De’ Longhi Professional S.A. ha trasferito a Veneto S.p.A., una società controllata da DLI, la quota rappresentativa dell’intero capitale di DL Radiators, una società indirettamente controllata da DeLclima, a fronte del pagamento di un corrispettivo pari ad Euro 15.000.000;
- (iv) in data 14 dicembre 2015, DLI ha inviato a Melco copia scritta del Parere del Comitato Parti Correlate di DeLclima, rilasciato in data 2 dicembre 2015, mediante il quale quest’ultimo ha dichiarato l’interesse societario di DeLclima al perfezionamento della vendita di DL Radiators S.r.l. a fronte del pagamento di un corrispettivo non inferiore ad Euro 15.000.000;
- (v) in data 21 dicembre 2015, DeLclima ha messo a disposizione del pubblico, presso la sede legale e sul sito internet dell’Emittente www.del-clima.com (sezione “Governance”-”Documenti societari”-”2015”), nonché sul meccanismo di stoccaggio autorizzato IInfo (www.linfo.it), il Documento Informativo relativo all’operazione di maggiore rilevanza con parti correlate in merito alla vendita di DL Radiators S.r.l., redatto ai sensi dell’art. 5 del Regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n. 17221/2010 e s.m.i. e dell’art. 6 della “Procedura sulle Operazioni con Parti Correlate del Gruppo DeLclima S.p.A.”; e
- (vi) in data 23 dicembre 2015, Melco, a seguito dell’avveramento delle condizioni sospensive previste dallo SPA, ha perfezionato l’Acquisizione e ha diffuso, ai sensi dell’art. 102, comma 1, del TUF, la comunicazione relativa al verificarsi dei presupposti giuridici per la promozione dell’Offerta da parte dell’Offerente stesso.

1.3 Corrispettivo dell’Offerta ed Esborso Massimo

L’Offerente pagherà agli Aderenti all’Offerta un corrispettivo di Euro 4,5271 per ogni Azione portata in adesione (il “**Corrispettivo**”).

Qualora tutti gli azionisti aderiscano all’Offerta, il controvalore massimo complessivo dell’Offerta calcolato sulla base del numero di Azioni alla Data del Documento di Offerta è pari a Euro 169.627.390,20 (l’“**Esborso Massimo**”).

Considerata la natura obbligatoria dell’Offerta e tenuto conto della struttura dell’operazione da cui sorge l’obbligo di promuovere l’Offerta, il Corrispettivo è stato fissato in conformità a quanto disposto dall’art. 106, comma 2, del TUF, ai sensi del quale l’Offerta deve essere promossa ad un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall’Offerente per l’acquisto di azioni di DeLclima nei dodici mesi anteriori alla data della comunicazione di cui all’art. 102, comma 1, del TUF.

Il Corrispettivo, infatti, coincide con il prezzo pagato dall’Offerente ai sensi dello SPA per l’acquisto della Partecipazione di Maggioranza. Né l’Offerente, né alcuna delle società del Gruppo Melco hanno effettuato alcun altro acquisto di azioni dell’Emittente negli ultimi 12 mesi.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla successiva Sezione E del Documento di Offerta.

1.4 Motivazione dell’Offerta e programmi futuri

L’obbligo di promuovere l’Offerta è sorto a seguito dell’acquisto da parte dell’Offerente della Partecipazione di Maggioranza.

Lo scopo dell’Offerente è acquisire l’intero capitale sociale dell’Emittente e ottenere la revoca delle azioni di DeLclima dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario (il “**Delisting**”) e permettere al Gruppo Melco di integrare pienamente le attività e il business del Gruppo DeLclima in maniera incisiva ed efficace.

Infatti, l’Offerente ritiene che l’obiettivo di una proficua integrazione e di un efficiente sviluppo del Gruppo DeLclima all’interno del Gruppo Melco possa essere perseguito in modo più semplice ed efficiente con un numero di azionisti limitato o con un unico azionista (piuttosto che con un azionariato ampiamente diffuso), e con la possibilità di beneficiare dei minori costi/oneri e di una più elevata flessibilità organizzativa e gestionale. In questo contesto, l’Offerente valuterà anche la possibilità di realizzare, nei dodici mesi successivi alla Data di Pagamento, operazioni infragruppo fra DeLclima e società del Gruppo Melco, aventi ad oggetto, tra l’altro, accordi di tesoreria accentrata, modalità di redazione del bilancio consolidato del Gruppo Melco e possibili regolamenti infragruppo volti a garantire una efficiente attività operativa del Gruppo.

Nel caso in cui il Delisting non sia raggiunto ad esito dell’Offerta, l’Offerente procederà alla fusione per incorporazione di DeLclima in una società non quotata del Gruppo Melco, con conseguente Delisting dell’Emittente (la “**Fusione**”). Riguardo a tale Fusione finalizzata al Delisting, si veda la Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta. Successivamente al Delisting, che sia esso raggiunto ad esito dell’Offerta ovvero ad esito della Fusione, l’Offerente prenderà altresì in considerazione, ai fini dell’integrazione delle attività dei due gruppi, altre operazioni straordinarie (*business combinations*) quali, ad esempio, fusioni infragruppo - ivi inclusa la possibile fusione per incorporazione di DeLclima in una società del Gruppo Melco

- o trasferimenti di cespiti o aziende o rami d'azienda riguardanti società sia del Gruppo Melco, sia del Gruppo DeLclima.

Per maggiori informazioni sui programmi futuri si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.5, e alla Sezione G, Paragrafi da G.2.1 a G.2.6 del Documento di Offerta.

Tabella dei principali avvenimenti societari relativi all'Offerta

Si indicano nella seguente tabella in forma riassuntiva gli avvenimenti principali in relazione all'Offerta.

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione al mercato e riferimenti normativi
25 agosto 2015	Sottoscrizione dello SPA	Comunicato di DLI e Melco
7 ottobre 2015	Autorizzazione all'Acquisizione da parte dell'Autorità Antitrust tedesca	-
13 ottobre 2015	Autorizzazione all'Acquisizione da parte dell'Autorità Antitrust austriaca	-
21 ottobre 2015	Autorizzazione all'Acquisizione da parte dell'Autorità Antitrust russa	-
10 dicembre 2015	Acquisizione di DL Radiators da De' Longhi Professional S.A. da parte di Veneto S.p.A.	-
15 dicembre 2015	Autorizzazione all'Acquisizione da parte dell'Autorità Antitrust cinese	-
23 dicembre 2015	Perfezionamento da parte dell'Offerente dell'acquisto della Partecipazione di Maggioranza, con conseguente superamento della soglia del 25% e sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta	Comunicato di Melco
23 dicembre 2015	Comunicazione dell'Offerente dell'obbligo di promuovere l'Offerta	Comunicato dell'Offerente ai sensi degli artt. 102, comma 1 del TUF e 37 del Regolamento Emittenti
7 gennaio 2016	Presentazione del Documento di Offerta a CONSOB ai sensi dell'art. 102, comma 3, del TUF	-
22 gennaio 2016	Approvazione del parere sull'Offerta da parte degli Amministratori Indipendenti dell'Emittente	Comunicato ai sensi degli artt. 39-bis del Regolamento Emittenti
22 gennaio 2016	Approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del comunicato dell'Emittente ai sensi degli artt. 103 del TUF e 39 del Regolamento Emittenti	Comunicato ai sensi degli artt. 103 del TUF e 39 del Regolamento Emittenti
22 gennaio 2016	Approvazione del Documento di Offerta da parte di CONSOB	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'art. 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione al mercato e riferimenti normativi
22 gennaio 2016	Pubblicazione del Documento di Offerta e del Comunicato dell'Emittente corredato: (i) dal parere degli Amministratori Indipendenti (al quale è a propria volta accluso il parere in merito alla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo rilasciato in data 21 gennaio 2016 da Leonardo & Co. S.p.A., in qualità di esperto indipendente); (ii) dal parere in merito alla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo rilasciato a supporto e beneficio esclusivo dell'Emittente da Unicredit S.p.A. in data 21 gennaio 2016	Comunicato ai sensi degli artt. 36 e 38, comma 2, del Regolamento Emittenti
25 gennaio 2016	Inizio del Periodo di Adesione all'Offerta	-
Almeno 5 Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione, ossia entro il 5 febbraio 2016	Eventuale comunicazione in merito al superamento della metà delle Azioni che preclude la Riapertura dei Termini dell'Offerta	Comunicato ai sensi dell'art. 114 del TUF e dell'art. 40-bis, comma 1, lettera b), numero 2) del Regolamento Emittenti
12 febbraio 2016	Termine del Periodo di Adesione all'Offerta	-
Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione e comunque entro le ore 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione	Comunicazione dei risultati provvisori dell'Offerta	Comunicato ai sensi degli artt. 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti
Entro il giorno di calendario antecedente la Data di Pagamento, ossia entro il 18 febbraio 2016	Comunicazione (i) dei risultati definitivi dell'Offerta, (ii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini, (iii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF ovvero della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto e (iv) delle modalità e della tempistica relativa all'eventuale Delisting delle azioni di DeLclima	Comunicato ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti
Il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione ossia il 19 febbraio 2016	Pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni portate in Offerta durante il Periodo di Adesione	-
22 febbraio 2016	Inizio dell'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta	-
26 febbraio 2016	Termine dell'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta	-
Entro la sera dell'ultimo giorno del periodo di Riapertura dei Termini e comunque entro le ore 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del periodo di Riapertura dei Termini	Comunicazione dei risultati provvisori dell'Offerta a esito della Riapertura dei Termini	Comunicato ai sensi degli artt. 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione al mercato e riferimenti normativi
Entro il giorno di calendario antecedente la Data di Pagamento nell'ambito della Riapertura dei Termini, ossia entro il 3 marzo 2016	Comunicazione dei risultati complessivi dell'Offerta a esito della Riapertura dei Termini, ivi inclusi (i) l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF ovvero della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto e (ii) delle modalità e della tempistica relative all'eventuale Delisting delle azioni di DeLclima	Comunicato ai sensi dell'art. 41, sesto comma, del Regolamento Emittenti
Il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini, ossia il 4 marzo 2016	Pagamento del Corrispettivo delle Azioni portate in adesione durante la Riapertura dei Termini dell'Offerta	-
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge	In caso di raggiungimento di una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, e pertanto di sussistenza del presupposto per l'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF, pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF, nonché indicazione della tempistica del Delisting delle azioni di DeLclima	Eventuale pubblicazione di un comunicato ai sensi dell'art. 50- <i>quinquies</i> del Regolamento Emittenti
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge	In caso di raggiungimento o superamento della soglia del 95% del capitale sociale dell'Emittente e, pertanto, di sussistenza del presupposto per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1 e del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF, pubblicazione di comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento degli obblighi relativi al Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF e, contestualmente, dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF dando corso alla Procedura Congiunta, nonché indicazione della tempistica del Delisting delle azioni di DeLclima	Eventuale pubblicazione di un comunicato ai sensi dell'art. 50- <i>quinquies</i> del Regolamento Emittenti

Nota: tutti i comunicati di cui alla precedente tabella, ove non diversamente specificato, si intendono diffusi con le modalità di cui all'art. 36, comma 3, del Regolamento Emittenti; i comunicati e gli avvisi relativi all'Offerta saranno pubblicati senza indugio sul sito dell'Emittente all'indirizzo www.delclima.com

A. AVVERTENZE

A.1 Condizioni di efficacia dell’Offerta

L’Offerta, in quanto obbligatoria ai sensi dell’art. 106, comma 1, del TUF, non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia.

In particolare, l’Offerta non è condizionata al raggiungimento di una soglia minima di adesioni ed è rivolta indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni.

Non sussistono, inoltre, condizioni di efficacia dell’Offerta dettate dalla legge. Si veda anche, al riguardo, la Sezione F, Paragrafo F.8, del Documento di Offerta.

A.2 Approvazione del resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2015

Il 12 novembre 2015 il Consiglio di Amministrazione dell’Emittente ha approvato il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2015. Ad esito di tale approvazione, l’Emittente ha emesso un comunicato stampa ai sensi dell’art. 114 del TUF. Il resoconto intermedio di gestione di DeLclima al 30 settembre 2015 è disponibile al pubblico sul sito internet dell’Emittente www.del-clima.com.

In data 29 ottobre 2015, l’Offerente ha depositato presso l’Autorità di vigilanza dei mercati finanziari di Tokyo (*Tokyo Stock Exchange*), ai sensi della normativa applicabile, la relazione finanziaria semestrale al 30 settembre 2015. Tale relazione è disponibile al pubblico su www.mitsubishielectric.com.

Alla luce del calendario degli eventi societari che l’Emittente ha comunicato a Borsa Italiana e al mercato, l’approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione del progetto di bilancio di esercizio e del bilancio consolidato dell’Emittente relativi all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 è prevista in data 29 marzo 2016. Gli esiti di tale riunione saranno resi noti da DeLclima ai sensi dell’art. 114 del TUF e disponibili sul sito internet dell’Emittente.

La relazione finanziaria annuale, comprensiva del progetto di bilancio di esercizio e del bilancio consolidato dell’Emittente relativi all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 sarà messa a disposizione del pubblico nei termini di legge e potrà essere reperita sul sito internet dell’Emittente www.del-clima.com.

Sempre in base al suddetto calendario, l’approvazione da parte dell’Assemblea dei Soci dell’Emittente del progetto di bilancio di esercizio relativo all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 è prevista per il 29 aprile 2016. Il bilancio di esercizio relativo all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, approvato dall’Assemblea dei Soci dell’Emittente, sarà messo a disposizione del pubblico nei termini di legge e potrà essere reperito sul sito internet dell’Emittente www.del-clima.com.

Il resoconto intermedio di gestione di Melco al 31 dicembre 2015 sarà messo a disposizione del pubblico tramite l’Autorità di vigilanza dei mercati finanziari di Tokyo (*Tokyo Stock Exchange*) in data 2 febbraio 2016, con le modalità e nei termini previsti dalla normativa applicabile.

A.3 Informazioni relative al finanziamento dell'Acquisizione e dell'Offerta

A.3.1 Metodo di finanziamento dell'Acquisizione e dell'Offerta

L'obbligo di procedere all'Offerta consegue al perfezionamento dell'Acquisizione, da parte dell'Offerente, di complessive n. 112.134.660 azioni ordinarie di DeLclima, pari al 74,97% del capitale sociale dell'Emittente, ad un prezzo pari ad Euro 4,5271 per azione, ai sensi del Contratto di Acquisto e Vendita.

Al fine di adempiere integralmente ai propri obblighi di pagamento connessi all'Acquisizione e all'Offerta - calcolati assumendo un'adesione totale da parte dei soci dell'Emittente all'Offerta, prendendo in considerazione il numero massimo di Azioni oggetto della stessa e, pertanto, nei limiti dell'Esborso Massimo - l'Offerente ha utilizzato e utilizzerà risorse e mezzi finanziari propri (senza ricorrere al finanziamento da parte di terzi o a indebitamenti infragruppo).

L'adempimento degli obblighi di acquisto assunti con il Contratto di Acquisto e Vendita ha comportato un esborso complessivo per l'Offerente pari ad Euro 507.646.829,59 mentre la conseguente Offerta comporta un esborso totale pari all'Esborso Massimo.

Per maggiori dettagli circa le modalità e il finanziamento dell'Acquisizione e dell'Offerta, si veda la Sezione G, Paragrafo G.1.1 del presente Documento di Offerta.

A.3.2 Garanzia di Esatto Adempimento

La garanzia di esatto adempimento, ai sensi dell'articolo 37-*bis* del Regolamento Emittenti, consiste in una dichiarazione (ossia la Garanzia di Esatto Adempimento) ai sensi della quale la Banca Garante dell'Esatto Adempimento si obbliga, irrevocabilmente ed incondizionatamente, a garantire i fondi per l'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta (ossia il pagamento da parte dell'Offerente del Corrispettivo di tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta, sino a concorrenza di un importo massimo pari all'Esborso Massimo).

La Garanzia di Esatto Adempimento sarà efficace fino al quinto giorno lavorativo successivo all'ultima delle seguenti date: (i) la Data di Pagamento; (ii) la Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini; e (iii) la data di pagamento in relazione all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF o all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, e/o al Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF.

Per maggiori informazioni concernenti le Garanzie di Esatto Adempimento, si veda Sezione G, Paragrafo G.1.2, del presente Documento di Offerta.

A.4 Parti correlate

Si segnala che, ai sensi di legge, e in particolare del Regolamento adottato da CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato (il "**Regolamento Parti Correlate**"), l'Offerente è parte correlata dell'Emittente in quanto detiene il 74,97% del capitale sociale dell'Emittente, ossia la maggioranza dei diritti di voto dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta.

Melco è una società quotata non soggetta al controllo di alcuna società, ente o persona ai sensi dell'articolo 93 del TUF.

Quanto ai soci rilevanti, diretti e indiretti, dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, non vi sono società, persone fisiche o giuridiche che possano considerarsi come parti correlate dell'Emittente ai sensi del Regolamento Parti Correlate.

I componenti degli organi di gestione e controllo dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, sono da considerarsi parti correlate dell'Emittente ai sensi del Regolamento Parti Correlate, in quanto “dirigenti con responsabilità strategiche” dell'Offerente che controlla direttamente l'Emittente.

Parimenti, alla Data del Documento di Offerta, i dirigenti chiave dell'Offerente sono da considerarsi parti correlate dell'Emittente, in quanto “dirigenti con responsabilità strategiche” delle entità che controllano l'Emittente. A tal riguardo, per completezza si segnala che la Sig.ra Yukako Wada, il Sig. Yoshiomi Araki e il Sig. Yasumichi Tazunoki – nominati come membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 23 dicembre 2015 – sono dirigenti con responsabilità strategiche dell'Offerente.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.4, del Documento di Offerta.

A.5 Motivazioni dell'offerta e programmi futuri dell'Offerente relativamente all'Emittente

L'obbligo di promuovere l'Offerta è sorto a seguito dell'acquisto da parte dell'Offerente della Partecipazione di Maggioranza.

Lo scopo dell'Offerente è acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e realizzare il Delisting delle azioni dell'Emittente e permettere al Gruppo Melco di integrare pienamente le attività del Gruppo DeLclima in maniera incisiva ed efficace.

Nel caso in cui il Delisting non sia raggiunto ad esito dell'Offerta, l'Offerente considererà l'opportunità di procedere alla Fusione per incorporazione di DeLclima in una società non quotata del Gruppo Melco, con conseguente Delisting dell'Emittente. Riguardo a tale possibile Fusione finalizzata al Delisting, si veda la Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta. Successivamente al Delisting, che sia esso raggiunto ad esito dell'Offerta ovvero ad esito della Fusione, l'Offerente prenderà in considerazione, ai fini dell'integrazione delle attività dei due gruppi, altre operazioni straordinarie (*business combinations*) quali, ad esempio, fusioni infragruppo - ivi inclusa la possibile fusione per incorporazione di DeLclima in una società del Gruppo Melco - o trasferimenti di cespiti o aziende o rami d'azienda riguardanti società del Gruppo Melco e del Gruppo DeLclima.

L'Acquisizione e l'Offerta rappresentano un'operazione strategica di significativa importanza per il Gruppo Melco finalizzata al raggiungimento di una crescita sostenibile per il proprio *business* relativo a sistemi di riscaldamento, ventilazione e climatizzazione in Europa. L'Offerente ritiene che attraverso l'operazione il Gruppo Melco possa penetrare su larga scala il *business* dei gruppi frigoriferi (*chillers*), consentendogli di ampliare il proprio *business portfolio*, elemento importante per mantenere una crescita continua e aumentare la propria presenza sul mercato. L'operazione, inoltre, consentirà al Gruppo Melco di conformarsi adeguatamente alla normativa ambientale (regolamenti F-GAS), che si prevede assumerà un ruolo ancora più determinante nei prossimi anni.

Attraverso l'Acquisizione e l'Offerta, l'Offerente potrà realizzare una piena integrazione del *business* di DeLclima necessaria ai fini del raggiungimento di un'ottimizzazione dei costi e delle risorse, ivi inclusi i costi e le risorse impiegati in attività di ricerca e sviluppo, capitalizzazione delle spese correnti, filiera produttiva, offerta di prodotti, amministrazione e produzione.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafi da G.2.1 a G.2.4, del Documento di Offerta.

A.6 Comunicazioni e autorizzazioni per lo svolgimento dell'Offerta

La promozione dell'Offerta non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

Per completezza, si segnala che l'Acquisizione costituisce un'operazione di concentrazione ai sensi delle normative applicabili in materia di tutela della concorrenza e del mercato. Per tale ragione, Melco ha effettuato una preventiva notifica dell'Acquisizione alle competenti autorità garanti della concorrenza e del mercato in Germania, Austria, Russia e Cina.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente ha ottenuto le autorizzazioni all'Acquisizione da parte delle autorità garanti della concorrenza e del mercato della Germania, Austria, Russia e Cina.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione C, Paragrafo C.2, del Documento di Offerta.

A.7 Dichiarazione dell'Offerente in merito all'eventuale ripristino del flottante e all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF

Il Delisting costituisce uno degli obiettivi dell'Offerente alla luce delle motivazioni e dei programmi futuri dell'Offerente.

Conseguentemente, nel caso in cui, a esito dell'Offerta, ivi inclusa la eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima, ai sensi della normativa applicabile, ovvero sia entro il termine del Periodo di Adesione come eventualmente riaperto all'esito della Riapertura dei Termini, 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 il regolare andamento delle negoziazioni.

Sussistendone i presupposti, l'Offerente adempirà altresì 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 ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF”**) ad un corrispettivo per Azione determinato ai sensi delle disposizioni di cui all'art. 108, comma 3, del TUF, vale a dire ad un prezzo pari al Corrispettivo dell'Offerta.

L'Offerente comunicherà l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, nel comunicato sui risultati dell'Offerta che sarà diffuso ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti (il **“Comunicato sui Risultati dell'Offerta”**). In caso positivo, in tale sede verranno fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni residue (in termini assoluti e percentuali); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e (iii) le modalità e la tempistica dell'eventuale Delisting delle azioni dell'Emittente.

Si segnala inoltre che, a norma dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, vigente alla Data del Documento di Offerta (il “**Regolamento di Borsa**”), qualora ne ricorreranno i presupposti, le azioni dell'Emittente saranno revocate dalla quotazione a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, salvo quanto indicato nella successiva Avvertenza A.8. 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 ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta.

A.8 Dichiarazione dell'Offerente in merito all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e al contestuale esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF

Nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, ovvero sia entro il termine del Periodo di Adesione come eventualmente riaperto all'esito della Riapertura dei Termini, una partecipazione complessiva superiore o 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 (il “**Diritto di Acquisto**”).

L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà altresì all'obbligo di acquisto di cui all'art. 108, comma 1, TUF, nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta (l'“**Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF**”), dando pertanto corso ad un'unica procedura (la “**Procedura Congiunta**”).

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

Il corrispettivo sarà fissato ai sensi delle disposizioni di cui all'art. 108, comma 3, del TUF, come richiamate dall'art. 111 del TUF, ossia ad un prezzo pari al Corrispettivo dell'Offerta.

L'Offerente renderà noto se si siano verificati o meno i presupposti di legge per l'esercizio del Diritto di Acquisto nel Comunicato sui Risultati dell'Offerta, ovvero nel comunicato relativo ai risultati della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF. In caso positivo, in tale sede verranno fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni residue (in termini assoluti e percentuali), (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto (ai sensi dell'art. 111 del TUF) e adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF dando corso alla Procedura Congiunta e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting delle azioni dell'Emittente.

Ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o il Delisting delle azioni dell'Emittente, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta.

A.9 Potenziali conflitti di interesse

Con riferimento ai rapporti tra i soggetti coinvolti nell'Offerta, si segnala che:

- (i) Banca IMI S.p.A ricopre il ruolo di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni nell'ambito dell'Offerta e, a fronte del servizio prestato, si vedrà riconosciuta dall'Offerente una commissione, come descritta nella Sezione I del Documento di Offerta;
- (ii) Daiwa ricopre il ruolo di consulente finanziario dell'Offerente nell'ambito dell'Acquisizione e dell'Offerta;
- (iii) Leonardo & Co. S.p.A. agisce in qualità di *advisor* degli amministratori indipendenti assistendo questi ultimi nelle valutazioni sulla congruità del Corrispettivo dell'Offerta, ai fini della redazione del Parere degli Amministratori Indipendenti;
- (iv) Unicredit S.p.A. agisce in qualità di *advisor* dell'Emittente in relazione all'Offerta;
- (v) Mizuho Bank, Ltd. agisce in qualità di Banca Garante della Garanzia di Esatto Adempimento nell'ambito dell'Offerta;
- (vi) Banca IMI S.p.A e le altre società del Gruppo Intesa Sanpaolo, nello svolgimento delle proprie attività istituzionali, potrebbero aver fornito in passato o potranno in futuro fornire servizi finanziari e bancari di *lending, advisory, investment and corporate banking* a favore di società del Gruppo DeLclima e del Gruppo Melco; e
- (vii) Georgeson agisce in qualità di Global Information Agent al fine di fornire informazioni relative all'Offerta a tutti gli azionisti dell'Emittente.

Alcuni membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente sono stati nominati dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente su indicazione dell'Offerente e, alla Data del Documento di Offerta, rivestono cariche in società del Gruppo Melco. In particolare, contestualmente all'Acquisizione, a seguito delle dimissioni del Sig. Giuseppe De' Longhi, del Sig. Fabio De' Longhi e della Sig.ra Silvia De' Longhi dalla loro carica di Consiglieri di Amministrazione dell'Emittente (ciascuno dei quali tratto dalla lista presentata da DLI), il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, in data 23 dicembre 2015, ha cooptato, ai sensi dell'art. 2386 del Codice Civile, quali Amministratori dell'Emittente, la Sig.ra Yukako Wada, il Sig. Yoshiomi Araki e il Sig. Yasumichi Tazunoki, tutti dirigenti con responsabilità strategiche dell'Offerente. Inoltre, in data 23 dicembre 2015, il Sig. Carlo Garavaglia si è dimesso dalla propria carica di Consigliere di Amministrazione dell'Emittente (tratto dalla lista presentata da DLI), con effetto dal 5 febbraio 2016, ossia dalla data in cui si terrà la prossima Assemblea dei Soci per deliberare in merito all'elezione del nuovo Consiglio di Amministrazione, previa determinazione del numero, della durata in carica dei consiglieri e del relativo compenso. Infatti, dalla data di efficacia delle dimissioni del Sig. Garavaglia, l'intero Consiglio di Amministrazione si considererà decaduto, ai sensi dell'art. 11 dello statuto sociale di DeLclima. A tal riguardo, per ragioni di completezza, si precisa che: (i) la lista di candidati per la nomina del Consiglio di Amministrazione presentata dall'azionista Melco in data 8 gennaio 2016 riporta i seguenti candidati alla

nomina di consigliere: Sig. Yasumichi Tazunoki, Dott.ssa Paola Tagliavini, Ing. Carlo Grossi, Sig.ra Yukako Wada, Rag. Domenico Guidi e il Sig. Yoshiomi Araki e (ii) non sono stati presentati altri elenchi di candidati per l'elezione del Consiglio di Amministrazione da parte degli altri azionisti di DeLclima.

A.10 Possibili scenari alternativi per i detentori delle Azioni

Ai fini di chiarezza, si illustrano di seguito i possibili scenari per gli attuali azionisti dell'Emittente in caso di adesione, o di mancata adesione, all'Offerta, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini.

Il Delisting costituisce uno degli obiettivi dell'Offerente alla luce delle motivazioni e dei programmi futuri dell'Offerente.

A.10.1 Adesione all'Offerta, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini

Le Azioni possono essere portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione.

In caso di adesione all'Offerta, gli azionisti dell'Emittente riceveranno il Corrispettivo pari ad Euro 4,5271 per ciascuna Azione da essi posseduta e portata in adesione all'Offerta.

Come altresì indicato alla Sezione F, Paragrafo F.1.1, del Documento di Offerta, si segnala che, ai sensi dell'art. 40-*bis* del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione dovrà essere riaperto per 5 Giorni di Borsa Aperta (e precisamente per le sedute del 22, 23, 24, 25 e 26 febbraio 2016), qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta (si veda la Sezione F, Paragrafo F.3, del Documento di Offerta), comunichi di avere acquistato almeno la metà delle Azioni.

Anche in tal caso, l'Offerente pagherà a ciascun aderente all'Offerta durante la Riapertura dei Termini un Corrispettivo in contanti pari ad Euro 4,5271 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta, che sarà pagato il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini e dunque il 4 marzo 2016.

Tuttavia, la Riapertura dei Termini non avrà luogo:

- (i) nel caso in cui l'Offerente, almeno 5 Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione, renda noto al mercato di aver acquistato almeno la metà delle Azioni; o
- (ii) nel caso in cui, al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente venga a detenere una partecipazione tale da determinare il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (ossia superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente), ovvero del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF e dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF (ossia superiore o pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente).

A.10.2 Mancata adesione all’Offerta, anche durante l’eventuale Riapertura dei Termini

In caso di mancata adesione all’Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini o prorogato, gli azionisti dell’Emittente si troverebbero di fronte a uno dei possibili scenari di seguito descritti:

- (i) *Raggiungimento da parte dell’Offerente di una partecipazione superiore o pari al 95% del capitale sociale dell’Emittente*

Qualora, a seguito dell’Offerta, ivi inclusa l’eventuale Riapertura dei Termini, per effetto delle adesioni all’Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile o dell’adempimento dell’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF, l’Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva superiore o pari al 95% del capitale sociale dell’Emittente a tale data, l’Offerente darà corso alla Procedura Congiunta. In tal caso, gli azionisti che non abbiano aderito all’Offerta saranno obbligati a trasferire la titolarità delle Azioni da essi detenute in capo all’Offerente e, per l’effetto, riceveranno per ogni Azione da essi detenuta un corrispettivo determinato ai sensi dell’art. 108, comma 3, del TUF, vale a dire un prezzo pari al Corrispettivo dell’Offerta.

A seguito del verificarsi dei presupposti dell’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 1, del TUF, e del Diritto di Acquisto ai sensi dell’art. 111, del TUF, Borsa Italiana, disporrà la revoca delle azioni dell’Emittente dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario ai sensi dell’art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa.

Ai sensi dell’art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o il Delisting delle azioni dell’Emittente, tenendo conto dei tempi previsti per l’esercizio del Diritto di Acquisto.

- (ii) *Raggiungimento da parte dell’Offerente di una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell’Emittente*

Qualora, a seguito dell’Offerta, ivi inclusa l’eventuale Riapertura dei Termini, per effetto delle adesioni all’Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, l’Offerente venisse a detenere una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell’Emittente, l’Offerente, non volendo ripristinare entro 90 giorni un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, sarà anche soggetto all’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF.

In tal caso, dunque, gli azionisti dell’Emittente che non abbiano aderito all’Offerta avranno diritto di chiedere all’Offerente di acquistare le loro Azioni ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF al corrispettivo determinato ai sensi dell’art. 108, comma 3, del TUF, vale ad dire ad un prezzo pari al Corrispettivo dell’Offerta. Ove gli azionisti non aderenti all’Offerta non avessero inteso avvalersi del diritto di richiedere all’Offerente di procedere all’acquisto delle loro Azioni, in seguito alla revoca della quotazione disposta da Borsa Italiana a norma dell’art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, e salvo quanto previsto alla precedente Sezione A, Paragrafo A.10.2 (i), si ritroveranno, quindi,

titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento.

- (iii) *Raggiungimento da parte dell’Offerente di una partecipazione non superiore al 90% del capitale sociale dell’Emittente*

Il Delisting costituisce uno degli obiettivi dell’Offerente alla luce delle motivazioni e dei programmi futuri dell’Offerente.

Pertanto, qualora ad esito dell’Offerta, ivi inclusa l’eventuale Riapertura dei Termini, l’Offerente per effetto delle adesioni all’Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, venga a detenere una partecipazione complessiva inferiore o uguale al 90% e non venga dunque disposta la revoca delle azioni dell’Emittente dalla quotazione, l’Offerente valuterà di procedere alla Fusione, anche tenuto conto di ogni ulteriore azione necessaria a tale fine.

Qualora sia realizzata la Fusione, le azioni dell’Emittente cesseranno di essere quotate sul Mercato Telematico Azionario e, pertanto, agli azionisti dell’Emittente che non avranno aderito all’Offerta e non avranno concorso con il loro voto alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterà unicamente il diritto di recesso ai sensi dell’art. 2437-*quinquies* del Codice Civile, tenuto conto che in tale ipotesi essi riceveranno in concambio, nell’ambito della Fusione, azioni di una società non quotata sul MTA o di una società quotata in un mercato extraeuropeo. A questo proposito si precisa altresì che il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarà determinato ai sensi dell’art. 2437-*ter* del Codice Civile nonché dello Statuto di DeLclima, ossia facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell’avviso di convocazione dell’assemblea chiamata ad esprimersi in merito alla Fusione.

A.11 Parere degli Amministratori Indipendenti

Ai sensi dell’art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti, la circostanza che l’Offerente detenga una partecipazione di controllo nel capitale sociale dell’Emittente richiede che gli amministratori indipendenti dell’Emittente redigano un parere motivato contenente le valutazioni sull’Offerta e la congruità del Corrispettivo (il “**Parere degli Amministratori Indipendenti**”). A tal fine, gli amministratori indipendenti possono avvalersi a spese dell’Emittente dell’ausilio di un esperto indipendente. Per tale ruolo gli amministratori indipendenti di DeLclima hanno nominato Leonardo & Co. S.p.A..

A.12 Comunicato dell’Emittente

Il comunicato che il Consiglio di Amministrazione dell’Emittente è tenuto a diffondere ai sensi del combinato disposto dell’art. 103, comma 3, del TUF e dell’art. 39 del Regolamento Emittenti (il “**Comunicato dell’Emittente**”), contenente ogni dato utile per l’apprezzamento dell’Offerta e la propria valutazione dell’Offerta, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell’Emittente in data 22 gennaio 2016 ed è allegato al Documento di Offerta quale Appendice M.1, corredato: (i) dal parere degli Amministratori Indipendenti (al quale è a propria volta accluso il parere in merito alla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo rilasciato in data 21 gennaio 2016 da Leonardo & Co. S.p.A., in qualità di esperto indipendente); (ii) dal parere in merito alla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo rilasciato a supporto e beneficio esclusivo dell’Emittente da Unicredit S.p.A. in data 21 gennaio 2016.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1 Informazioni relative all'Offerente

B.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Offerente è "Mitsubishi Electric Corporation".

L'Offerente è una società costituita in data 15 gennaio 1921 e organizzata secondo il diritto giapponese, con sede in Tokyo Building, 2-7-3, Marunouchi, Chiyoda-ku, Tokyo 100-8310, Giappone, iscritta presso il Registro delle Imprese giapponese con il numero 0100-01-008772.

La seguente tabella illustra gli azionisti dell'Offerente (al 30 settembre 2015, data ultima in cui le informazioni relative al capitale sociale dell'Offerente sono rese disponibili al pubblico in Giappone):

Azionista	N. di azioni ('000)	(%)
THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN, LTD (TRUST ACCOUNT)	138.247	6,44
JAPAN TRUSTEE SERVICES BANK LTD (TRUST ACCOUNT)	90.565	4,22
STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	88.653	4,13
Meiji Yasuda Life Insurance Company (Privato)	81.862	3,81
Nippon Life Insurance Company (Privato)	61.639	2,87
MITSUBISHI ELECTRIC GROUP EMPLOYEES'	43.032	2,00
THE BANK OF NEW YORK MELLON SA/NV 10	38.704	1,80
The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd (Privato)	36.822	1,71
JAPAN TRUSTEE SERVICES BANK, LTD. (TRUST ACCOUNT 4)	34.459	1,60
JP MORGAN CHASE BANK 385632	33.004	1,54
Mercato	1.500.215	69,87

Alla data del Documento di Offerta, Melco non è soggetta al controllo di altre società, né di altre entità o soggetti giuridici, ai sensi dell'art. 93 del TUF.

B.1.2 Anno di costituzione e durata

L'Offerente è stato costituito in data 15 gennaio 1921. Nella medesima data l'Offerente è stato iscritto nel Registro delle Imprese giapponese.

Lo statuto sociale dell'Offerente non regola la durata della società, la quale è pertanto da intendersi a durata indeterminata.

B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente

L'Offerente è una società con azioni quotate presso il *Tokyo Stock Exchange* ed è costituita e operante secondo le leggi del Giappone.

B.1.4 Capitale sociale

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Offerente è pari ad ¥ 175.820.770.233,00, interamente versato e sottoscritto, suddiviso in n. 2.147.201.551 azioni senza valore nominale.

B.1.5 Azionisti dell’Offerente, patti parasociali e gruppo di appartenenza dell’Offerente

Azionisti dell’Offerente

L’Offerente è una società ad azionariato diffuso le cui azioni sono quotate presso il *Tokyo Stock Exchange* (si veda anche la Sezione B, Paragrafo B.1.1).

Alla Data del Documento di Offerta, l’Offerente non è soggetto al controllo di altre società, né di altre entità o soggetti giuridici, ai sensi dell’art. 93 del TU TUF.

Patti parasociali

Alla Data del Documento di Offerta, non sono vigenti patti parasociali tra gli azionisti dell’Offerente.

Il Gruppo Melco

Di seguito una breve descrizione del Gruppo Melco.

Melco, società capogruppo del Gruppo Mitsubishi Electric, è una società ad azionariato diffuso le cui azioni sono presso il *Tokyo Stock Exchange*.

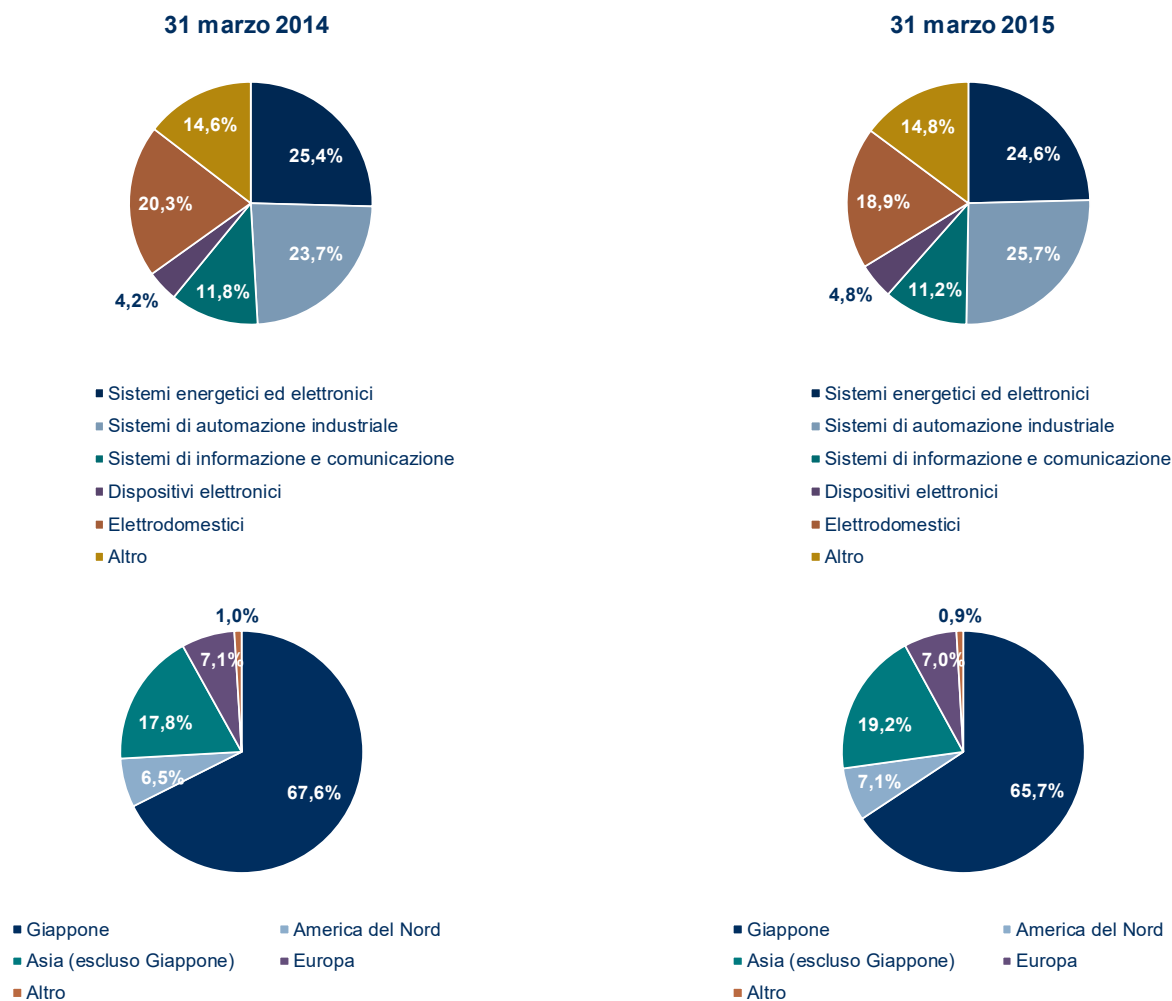
Melco è stata fondata nel 1921 come società produttrice di ventilatori elettrici ed è ora un produttore *leader* di prodotti e sistemi elettrici ed elettronici utilizzati in un’ampia gamma di settori ed applicazioni. Come indicato nella lista delle principali società controllate e collegate del gruppo Melco che segue, Melco è strutturata in cinque divisioni, ciascuna delle quali responsabile delle seguenti filiere produttive:

- *Sistemi energetici ed elettronici*: generatori a turbina, motori, trasformatori, equipaggiamento elettronico, interruttori di circuito, sistemi di sorveglianza e sicurezza, dispositivi a *display* ampio, equipaggiamento elettrico per locomotive e materiali rotabili, ascensori, scale mobili, sistemi di sicurezza per edifici, sistemi di amministrazione di edifici.
- *Sistemi di automazione industriale*: controllori logici programmabili, motori, sollevatori, interruttori magnetici, interruttori di circuito, trasformatori per la distribuzione elettrica, gruppi di continuità, ventilatori ad uso industriale, macchine a scarica elettrica, macchine laser, robot industriali, frizioni, accessori elettronici per l’automobilistica, elettronica e mecatronica per autovetture.
- *Sistemi di informazione e comunicazione*: sistemi di comunicazione *wired* e *wireless*, telecamere di sorveglianza, accessori per la comunicazione satellitare, satelliti, apparecchiature radar, antenne, sistemi missilistici, sistemi antincendio, apparecchiature di *broadcasting*, dispositivi di trasmissione dati, sistemi di sicurezza rete.
- *Dispositivi elettronici*: moduli di alimentazione, dispositivi di alta-frequenza, dispositivi ottici, dispositivi LCD.
- *Elettrodomestici*: televisori LCD, condizionatori per interni, condizionatori a pacchetto, pompe e *boiler* di calore aria/acqua, frigoriferi, ventilatori elettrici, ventilatori, sistemi fotovoltaici, distributori di acqua calda, lampade LED, lampade fluorescenti, illuminazione interna, compressori, *chillers*,

deumidificatori, depuratori d’aria, espositori, lavatrici, dispositivi elettrici di cottura riso, forni microonde.

- Altro: appalti, logistica, servizi immobiliari, pubblicitari e finanziari e altri servizi accessori.

I seguenti grafici mostrano la composizione dei ricavi di Melco, su base geografica e divisionale, per gli esercizi 2014 e 2015.



La strategia di *management* intermedia di Melco è finalizzata al raggiungimento di vendite nette per almeno ¥5 trilioni con un margine operativo almeno dell’8% entro l’esercizio finanziario al 31 marzo 2020. A tal fine, Melco ha predisposto un *business plan* ripartito in tre fasi - cui è stato dato avvio nell’esercizio finanziario chiuso al 31 marzo 2014 - che ha stabilito gli obiettivi di crescita dell’intero Gruppo Melco e di ciascuna delle suddette divisioni del Gruppo, nonché le strategie di *business* e i *benchmark* volti a identificare i parametri di efficienza operativa. La seconda fase, nell’ambito della quale si prevede il rafforzamento delle basi e ricerche a livello locale e lo sviluppo di capacità e collaborazione *inter-business*, è stata avviata nell’esercizio finanziario 2015 e sarà completata entro il 31 marzo 2017. La terza fase concernente il triennio 2018, 2019 e 2020 ha come obiettivo un incremento del valore di mercato del Gruppo Melco su scala globale e l’apporto di nuovo valore, anche attraverso l’avvio e il consolidamento di nuovi *business*. Le strategie previste dal summenzionato *business plan* verranno perseguite e supportate tramite il mantenimento di uno stato

patrimoniale solido, nonché attraverso investimenti mirati alla crescita e la costante revisione e innovazione del proprio *business portfolio*. Per ulteriori informazioni in relazione al *business plan* si veda il documento di strategia societaria messo a disposizione del pubblico al seguente *link* http://www.mitsubishielectric.com/company/ir/library/corp_strategy/index.html.

Nello specifico, la strategia europea di Melco con riguardo al proprio *business* relativo ai sistemi di climatizzazione, comprende l'introduzione di sistemi di climatizzazione e di riscaldamento che soddisfino i bisogni del mercato europeo, attirando la domanda per la zona volume attraverso la valorizzazione delle linee di prodotti e l'accelerazione dell'espansione delle vendite per mezzo del rafforzamento dei canali di distribuzione.

L'acquisizione di DeLclima è finalizzata a consentire a Melco di diventare il produttore primario nel settore del riscaldamento, della ventilazione e della climatizzazione nel mercato europeo. Infatti, l'operazione favorisce la penetrazione su larga scala del *business* dei gruppi frigoriferi (*chillers*) tra i prodotti industriali di grosse dimensioni, risponde alle prescrizioni imposte da una normativa ambientale sempre più stringente, amplia la linea di prodotti Melco e rafforza le misure richieste, fornendo soluzioni di climatizzazione che offrano proposte complete che contemperino le esigenze di gestione e contenimento energetico. Inoltre, l'Acquisizione aumenta il volume delle vendite tramite l'espansione dei canali di distribuzione e crea opportunità di *cross-selling*, nonché sviluppa e rafforza la produzione e la fornitura globale.

Principali società controllate e collegate del gruppo Melco (al 31 marzo 2015)

	Produzione	Vendite/Installazione/Servizi	Società di vendite complessive
Sistemi energetici ed elettronici	<ul style="list-style-type: none"> • Toyo Electric Corporation • Tada Electric Co. Ltd • Mitsubishi Electric Power Products, Inc. • Mitsubishi Electric Shanghai Electric Elevator Co. Ltd. • Mitsubishi Elevator Asia Co. Ltd. • Taiwan Mitsubishi Elevator Co. Ltd. 	<ul style="list-style-type: none"> • Mitsubishi Electric Building Techno-Service Co. Ltd. • Mitsubishi Electric Plant Engineering Corporation • Mitsubishi Electric Control Software Corporation • Ryoden Elevator Construction, Ltd. • Ryoko Co. Ltd. • Ryo-Sa Builware Co. Ltd. • Mitsubishi Elevator Hong Kong Co. Ltd. • Mitsubishi Elevator Korea Co. Ltd. 	
	<ul style="list-style-type: none"> • Toshiba Mitsubishi-Electric Industrial Systems Corporation • Mitsubishi Hitachi Home Elevator Corporation • Shanghai Mitsubishi Elevator Co. Ltd. • Zhuzhou Shiling Transportation Equipment 	<ul style="list-style-type: none"> • Hitachi Mitsubishi Hydro Corporation • ETA-Melco Elevator Co. L.L.C. 	

	Produzione	Vendite/Installazione/Servizi	Società di vendite complessive
Sistemi di automazione industriale	<ul style="list-style-type: none"> • DB Seiko Co. Ltd. • Mitsubishi Electric Automotive America, Inc. • Mitsubishi Electric Thai Auto-Parts Co. Ltd. • Mitsubishi Electric Automotive (China) Co. Ltd. • Mitsubishi Electric Dalian Industrial Products Co. Ltd. • Mitsubishi Electric Automation, Inc. • Mitsubishi Electric Automotive Czech s.r.o. 	<ul style="list-style-type: none"> • Ryowa Corporation • Setsuyo Astec Corporation • Ryoden Koki Engineering Co. Ltd. • Meldas System Engineering Corporation • Mitsubishi Electric Mechatronics Software Corporation • Mitsubishi Electric Automation (Hong Kong) Ltd. • Mitsubishi Electric Automation Korea Co. Ltd. 	
	<ul style="list-style-type: none"> • Shizuki Electric Co. Inc. • Nippon Injector Corporation • Shihlin Electric & Engineering Corporation 		
Sistemi di informazione e comunicazione	<ul style="list-style-type: none"> • Mitsubishi Electric TOKKI Systems Corporation • Mitsubishi Precision Co. Ltd. • SPC Electronics Corporation 	<ul style="list-style-type: none"> • Diamond Telecommunication Co. Ltd. • Mitsubishi Electric Information Systems Corporation • Mitsubishi Electric Information Network Corporation • Mitsubishi Space Software Co. Ltd. • Mitsubishi Electric Business Systems Co. Ltd. • Mitsubishi Electric Micro-Computer Application Software Co. Ltd. 	<ul style="list-style-type: none"> • Chiyoda Mitsubishi Electric Co. Ltd. e altre società di vendite complessive locali (9 società) • Mitsubishi Electric Europe B.V. • Mitsubishi Electric US, Inc. • Mitsubishi Electric Taiwan Co. Ltd. Mitsubishi Electric & Electronics (Shanghai) Co. Ltd. • Mitsubishi Electric Asia Pte. Ltd. • Mitsubishi Electric (H.K.) Ltd. • Mitsubishi Electric Australia Pty. Ltd.
	<ul style="list-style-type: none"> • Seiry Electric Co. Ltd. • Oi Electric Co. Ltd. • Miyoshi Electronics Corporation 	<ul style="list-style-type: none"> • Itec Hankyu Hanshin Co. Ltd. 	
Dispositivi elettronici	<ul style="list-style-type: none"> • Melco Power Device Corporation • Melco Display Technology Inc. • Vincotech Holdings S.& r.l. • Powerex, Inc. 	<ul style="list-style-type: none"> • Melco Semiconductor Engineering Corporation 	<ul style="list-style-type: none"> • Ryoden Trading Co. Ltd. • Kanaden Corporation • Mansei Corporation

	Produzione	Vendite/Installazione/Servizi	Società di vendite complessive
Elettrodomestici	<ul style="list-style-type: none"> • Mitsubishi Electric Lighting Corporation • Mitsubishi Electric Home Appliance Co. Ltd. • Mitsubishi Electric Consumer Products (Thailand) Co. Ltd. • Shanghai Mitsubishi Electric & Shangling Air-Conditioner and Electric Appliance Co. Ltd. • Mitsubishi Electric (Guangzhou) Compressor Co. Ltd. • Siam Compressor Industry Co. Ltd. • Mitsubishi Electric Air Conditioning Systems Europe Ltd. 	<ul style="list-style-type: none"> • Mitsubishi Electric Living Environment Systems Corporation • Mitsubishi Electric Life Network Co. Ltd. • Mitsubishi Electric Air Conditioning & Refrigeration Equipment Sales Co. Ltd. • Mitsubishi Electric Air Conditioning & Refrigeration Systems Co. Ltd. • Melco Facilities Corporation • Mitsubishi Electric Kang Yong Watana Co. Ltd. • Mitsubishi Electric Air-Conditioning & Visual Information Systems (Shanghai) Ltd. 	
	<ul style="list-style-type: none"> • Kang Yong Electric Public Co. Ltd. 		
Altro		<ul style="list-style-type: none"> • Mitsubishi Electric Trading Corporation • Mitsubishi Electric Engineering Co. Ltd. • Mitsubishi Electric Logistics Corporation • Mitsubishi Electric System & Service Co. Ltd. • Mitsubishi Electric Life Service Corporation • The Kodensha Co. Ltd. • iPlanet Inc. • Melco Trading (Thailand) Co.Ltd. 	
		<ul style="list-style-type: none"> • Mitsubishi Electric Credit Corporation • Kita Koudensha Corporation 	

Note:

- 1 Società di vendite complessive costituiscono le società interamente dedicate al settore vendite di prodotti riferibili a diverse filiere produttive del Gruppo Melco.
- 2 Le società in grigio sono società oggetto del perimetro di consolidamento, mentre le altre sono società collegate contabilizzate con il metodo del patrimonio netto.

B.1.6 Organi di amministrazione e controllo

Consiglio di amministrazione dell'Offerente

Ai sensi dello statuto sociale, dei regolamenti interni, della legge e dei regolamenti applicabili, l'Offerente è gestito da un consiglio di amministrazione composto da 12 membri. Tutti i membri del consiglio di amministrazione, compreso il Presidente, vengono nominati e possono essere revocati solo in forza di una delibera dei Soci da adottarsi con *quorum* rafforzati (*i.e.*, un terzo dei voti rappresentati all'Assemblea dei Soci). L'attuale Consiglio di Amministrazione dell'Offerente è stato nominato nel giugno 2015 e resterà in carica fino al giugno 2016.

Alla Data del Documento di Offerta, i membri del Consiglio di Amministratore dell’Offerente sono i seguenti:

Nome e Cognome	Posizione
Kenichiro Yamanishi	Presidente
Masaki Sakuyama	Legale rappresentante Amministratore Delegato
Hiroki Yoshimatsu	Presidente del Comitato per il Controllo Interno
Noritomo Hashimoto	Membro del Comitato Nomine Vicepresidente Senior
Nobuyuki Okuma	Presidente del Comitato Nomine Presidente del Comitato Remunerazione Dirigente esecutivo
Akihiro Matsuyama	Membro del Comitato Remunerazione Dirigente esecutivo
Takashi Sasakawa	Membro del Comitato per il Controllo Interno
Mikio Sasaki	Membro del Comitato Remunerazione <i>Senior Corporate Advisor</i> , Mitsubishi Corporation
Shigemitsu Miki	Membro del Comitato Nomine Membro del Comitato per il Controllo Interno <i>Senior Advisor</i> , Banca di Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd.
Mitoji Yabunaka	Membro del Comitato Nomine Membro del Comitato Remunerazione <i>Advisor</i> , Nomura Research Institute, Ltd.
Hiroshi Obayashi	Membro del Comitato Nomine Membro del Comitato per il Controllo Interno
Kazunori Watanabe	Avvocato Membro del Comitato per il Controllo Interno Membro del Comitato Remunerazione Ragioniere iscritto all’apposito Albo Dottore commercialista iscritto all’apposito Albo

Struttura di Amministrazione Societaria

Come meglio specificato nell’apposita sezione del sito dell’Offerente relativa alla *corporate governance*, dal giugno 2003, l’Offerente si è dotato di una *governance* strutturata attraverso comitati. La chiave di tale struttura è la netta separazione tra le funzioni e i comitati dotati di poteri di sorveglianza e gli amministratori esecutivi che riportano direttamente all’intero consiglio di amministrazione; pertanto, tale organo svolge sia il ruolo di gestione, sia quello di supervisione, fermo restando che, sulla base della struttura societaria di deleghe dell’Offerente, la gestione quotidiana della società è demandata ai dirigenti chiave muniti di poteri esecutivi sotto la supervisione degli amministratori esecutivi.

Come illustrato nella tabella di cui sopra, il consiglio di amministrazione è composto da dodici consiglieri (cinque dei quali sono consiglieri esterni) che, come sopra indicato, rivestono altresì un ruolo di sorveglianza e consulenza ai dirigenti chiave dell’Offerente e agli altri componenti del *management*. Il consiglio di amministrazione ha tre organi interni: il Comitato per il Controllo Interno, il Comitato Nomine e il Comitato Remunerazione. Ciascun organo (i cui membri sono indicati nella tabella di cui sopra) è composto da cinque membri, tre dei quali sono consiglieri esterni. Il Comitato di Controllo Interno è coadiuvato da uno *staff* indipendente dedicato.

Il Comitato per il Controllo Interno dell'Offerente

I membri del Comitato per il Controllo Interno sono indicati nella tabella di cui sopra. In conformità allo statuto sociale, i membri del Comitato per il Controllo Interno dell'Offerente sono selezionati tra i componenti del Consiglio di Amministrazione, previa delibera del Consiglio di Amministrazione.

Soggetto incaricato della revisione legale dei conti dell'Offerente

L'Offerente ha incaricato KPMG AZSA LLC, Japan di effettuare la revisione legale dei conti.

B.1.7 Attività dell'Offerente

Attività dell'Offerente

Per informazioni sull'attività dell'Offerente si veda il Paragrafo B.1.5 del Documento di Offerta.

B.1.8 Principi contabili

I bilanci consolidati del Gruppo Melco vengono redatti in conformità agli *United States accounting rules and principles* (principi contabili generalmente accettati negli Stati Uniti "US GAAP"). I bilanci di esercizio annuali dell'Offerente sono predisposti in conformità ai *Japanese accounting standards*.

B.1.9 Situazione patrimoniale e conto economico

Informazioni finanziarie consolidate del Gruppo Melco per gli esercizi chiusi al 31 marzo 2015 e 2014.

Le seguenti tabelle indicano i bilanci consolidati del Gruppo Melco alla data del e per gli esercizi chiusi al 31 marzo 2015 e 2014, redatti in conformità agli US GAAP. I dati contenuti nelle seguenti tabelle sono stati estrapolati dai bilanci consolidati del Gruppo Melco al 31 marzo 2015, 2014 e 2013. Il bilancio consolidato è stato oggetto di revisione da parte di KPMG AZSA LLC, il quale ha emesso la propria relazione, senza rilievi, in data 26 giugno 2015.

In relazione all'impatto che l'Acquisizione e l'Offerta potranno determinare sulla situazione patrimoniale e finanziaria di Melco, si rileva che, poichè l'Offerente ha utilizzato e utilizzerà risorse e mezzi finanziari propri (senza ricorrere al finanziamento da parte di terzi o a indebitamenti infragruppo), l'Acquisizione e l'Offerta hanno determinato e determineranno un decremento della cassa disponibile.

Per informazioni circa il metodo di finanziamento dell'Acquisizione e dell'Offerta, si veda la Sezione G, Paragrafo G.1.1 del Documento di Offerta.

Stato patrimoniale consolidato del Gruppo Melco al 31 marzo 2015 e 2014

	Al	
	31.03.2015	31.03.2014
	(in milioni di Yen)	
Attività		
Attività correnti:		
Disponibilità liquide	568.517	418.049
Investimenti a breve termine	—	51
Crediti verso clienti	1.048.542	983.468
Rimanenze	705.420	602.341
Risconti attivi e altre attività correnti	310.966	286.098
Totale attività correnti	2.633.445	2.290.007
Crediti e investimenti a lungo termine:		
Crediti commerciali a lungo termine	5.633	4.813
Investimenti in titoli e altri	401.367	314.047
Partecipazioni in imprese collegate	194.461	183.463
Totale crediti e investimenti a lungo termine	601.461	502.323
Immobilizzazioni materiali:		
Terreni	109.708	104.272
Fabbricati	749.926	703.223
Macchinari e attrezzature	1.844.255	1.712.632
Immobilizzazioni in corso	48.328	54.632
	2.752.217	2.574.759
Meno ammortamenti accumulati	2.045.742	1.925.374
Immobilizzazioni materiali nette	706.475	649.385
Altre attività	118.070	171.251
Totale attività	4.059.451	3.612.966
Passività e patrimonio netto		
Passività correnti:		
Debiti verso banche	72.385	60.275
Quota corrente dei debiti a lungo termine	92.017	101.777
Debiti verso fornitori	807.289	758.913
Ratei passivi	358.082	337.571
Debiti tributari	29.624	17.151
Altre passività correnti	253.185	218.556
Totale passività correnti	1.612.582	1.494.243
Debiti a lungo termine	217.592	211.426
Pensioni e trattamento di fine rapporto	182.282	212.638
Altre passività	116.828	94.308
Totale passività	2.129.284	2.012.615
Patrimonio netto		
Capitale sociale: 8.000.000.000 azioni autorizzate; 2.147.201.551 azioni emesse in 2015 e in 2014	175.820	175.820
Riserva sovrapprezzo azioni	211.155	207.089
Riserva legale	64.058	62.739
Utili portati a nuovo	1.267.438	1.076.999
Altri componenti di conto economico complessivo accumulati	124.064	1.957
Azioni proprie, al costo (385.990 azioni in 2015 e 348.999 azioni in 2014)	(332)	(282)
Patrimonio netto di gruppo	1.842.203	1.524.322
Interessenze di pertinenza di terzi	87.964	76.029
Totale patrimonio netto	1.930.167	1.600.351
Impegni e passività potenziali	—	—
Totale passività e patrimonio netto	4.059.451	3.612.966

Nota esplicativa sulle informazioni finanziarie consolidate del Gruppo Melco relative all'esercizio chiuso al 31 marzo 2015

Nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2015 il Gruppo Melco ha registrato, in linea generale, un incremento del proprio *business*. In particolare, si è registrata una forte espansione economica negli Stati Uniti ed una ripresa economica in Europa, che hanno comportato un effetto positivo, nonostante l'economia del Giappone sia rimasta in uno stato di debole ripresa (focalizzata sul consumo) e si sia verificato un rallentamento economico della Cina e di alcuni Paesi emergenti. Inoltre, lo yen ha subito un indebolimento rispetto al dollaro statunitense, mentre ha registrato un rafforzamento rispetto all'euro. In virtù di tali circostanze, il Gruppo Melco si è ulteriormente impegnato rispetto al passato a promuovere strategie di crescita sfruttando i propri punti di forza, perseguendo iniziative volte a rafforzare la propria competitività e la propria struttura di *business*. Alla luce delle suddette premesse, per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2015, il Gruppo Melco ha registrato un fatturato netto pari a ¥ 4.323,0 miliardi e un utile operativo pari a ¥ 317,6 miliardi. L'utile realizzato al netto delle imposte ammontava a ¥ 322,9 miliardi. Con riferimento a tale esercizio, l'utile netto attribuibile a Mitsubishi Electric Corporation era pari a ¥ 234,6 miliardi.

Al 31 marzo 2015, il totale degli attivi era pari a ¥ 4.059,4 miliardi, con un incremento di ¥ 446,4 miliardi rispetto alla fine dell'esercizio precedente. La variazione del saldo dell'attivo totale è riconducibile principalmente all'incremento delle seguenti voci: cassa (¥ 150,4 miliardi); magazzino (¥ 103,0 miliardi); investimenti in titoli e in altri strumenti finanziari (¥ 87,3 miliardi); crediti commerciali, inclusi quelli a lungo termine (¥65,8 miliardi); immobilizzazioni materiali (¥ 57,0 miliardi).

Con riferimento alle passività, il saldo dei debiti e delle garanzie societarie è pari a ¥ 381,9 miliardi e ha registrato una crescita rispetto alla fine del precedente esercizio di ¥ 8,5 miliardi. Di conseguenza, il rapporto tra debito fruttifero e il totale dell'attivo risultava pari al 9,4%, con un decremento di 0,9 punti percentuali su base annua. Mentre i fondi trattamenti pensionistici risultano diminuiti di ¥ 30,3 miliardi soprattutto a causa di un aumento delle attività del piano pensionistico dovuto a un aumento dei prezzi azionari e dei debiti commerciali e delle altre passività correnti che risultano aumentati, rispettivamente, di ¥ 48,3 miliardi e ¥ 34,6 miliardi. Come conseguenza di questi e di altri fattori, le passività totali hanno registrato un incremento da ¥ 116,6 a ¥ 2.129,2 miliardi.

Il patrimonio netto di Melco ha registrato una crescita rispetto alla chiusura del precedente esercizio passando da ¥ 317,8 miliardi a ¥ 1.842,2 miliardi e il rapporto tra il patrimonio netto di Melco e il totale degli attivi è stato pari al 45,4%, in crescita di 3,2 punti percentuali su base annua. Nonostante il decremento dell'importo dei dividendi corrisposti pari a ¥ 42,9 miliardi, tale incremento rappresenta, in gran parte, il risultato dei ricavi netti di Melco pari a ¥ 234,6 miliardi e dell'aumento complessivo dei ricavi di ¥122,1 miliardi.

Conto economico consolidato del Gruppo Melco per gli esercizi chiusi al 31 marzo 2015 e 2014

	Esercizio chiuso al 31 marzo	
	2015	2014
	(in milioni di Yen)	
Ricavi:		
Vendite nette	4.323.041	4.054.359
Proventi finanziari e dividendi	7.365	7.799
Quota di utile di imprese collegate	27.725	23.153
Altri	43.304	24.554
Totale ricavi	4.401.435	4.109.865
Costi e oneri:		
Costo del venduto	3.032.161	2.914.589
Spese di vendita, generali e amministrative	790.563	737.042
Ricerca e sviluppo	179.628	163.765
Svalutazioni di immobilizzazioni	3.085	3.791
Oneri finanziari	4.023	4.539
Quota di perdita di imprese collegate	—	—
Altri	69.007	37.149
Totale costi e oneri	4.078.467	3.860.875
Utile ante imposte	322.968	248.990
Imposte sul reddito:		
Correnti	60.183	34.241
Differite	14.730	51.957
	74.913	86.198
Utile netto	248.055	162.792
Interessenze di pertinenza di terzi	13.361	9.319
Utile netto attribuibile a Mitsubishi Electric Corp.	234.694	153.473
Utile netto per azione attribuibile a Mitsubishi Electric Corp.		
Base	109,32	71,49
Diluito	—	—

Conto economico complessivo consolidato del Gruppo Melco per gli esercizi chiusi al 31 marzo 2015 e 2014

	Esercizio chiuso al 31 marzo	
	2015	2014
	(in milioni di Yen)	
Utile netto	248.055	162.792
Altri componenti di conto economico complessivo, al netto dell'effetto fiscale:		
Conversione della valuta estera	72.583	51.769
Rettifiche di debiti pensionistici	21.171	(6.756)
Utili (perdite) non realizzati su titoli	36.710	55.556
Utili (perdite) non realizzati su strumenti derivati	7	(80)
Totale	130.471	100.489
Utile complessivo	378.526	263.281
Interessenze di pertinenza di terzi	21.725	14.364
Utile complessivo attribuibile a Mitsubishi Electric Corp.	356.801	248.917

Prospetto delle variazioni nel patrimonio netto del Gruppo Melco per gli esercizi chiusi al 31 marzo 2015 e 2014

	Yen (milioni)								
	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Utili portati a nuovo	Altri componenti di conto economico complessivo accumulati	Azioni proprie	Patrimonio netto di gruppo	Interessenze di pertinenza di terzi	Totale patrimonio netto
Saldo al 31 marzo 2013	175.820	205.945	61.406	950.621	(93.487)	(235)	1.300.070	66.921	1.366.991
Utile (perdita) complessivo									
Utile netto attribuibile a Mitsubishi Electric Corp.				153.473			153.473		153.473
Interessenze di pertinenza di terzi								9.319	9.319
Altri componenti di conto economico complessivo, al netto dell'effetto fiscale:									
Conversione della valuta estera					46.675		46.675	5.094	51.769
Rettifiche di debiti pensionistici					(6.756)		(6.756)		(6.756)
Utili (perdite) non realizzati su titoli					55.591		55.591	(35)	55.556
Utili (perdite) non realizzati su strumenti derivati					(66)		(66)	(14)	(80)
							248.917	14.364	263.281
Trasferimento a riserva legale			1.333	(1.333)			—		—
Operazioni sul patrimonio netto con azionisti di minoranza e altri		1.144					1.144	(5.256)	(4.112)
Dividendi pagati agli azionisti di Mitsubishi Electric Corp.				(25.762)			(25.762)		(25.762)
Acquisto di azioni proprie						(48)	(48)		(48)
Rimissione di azioni proprie						1	1		1
Saldo al 31 marzo 2014	175.820	207.089	62.739	1.076.999	1.957	(282)	1.524.322	76.029	1.600.351

	Yen (milioni)								
	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Utili portati a nuovo	Altri componenti di conto economico complessivo accumulati	Azioni proprie	Patrimonio netto di gruppo	Interessenze di pertinenza di terzi	Totale patrimonio netto
Saldo al 31 marzo 2014	175.820	207.089	62.739	1.076.999	1.957	(282)	1.524.322	76.029	1.600.351
Utile (perdita) complessivo									
Utile netto attribuibile a Mitsubishi Electric Corp.				234.694			234.694		234.694
Interessenze di pertinenza di terzi								13.361	13.361
Altri componenti di conto economico complessivo, al netto dell'effetto fiscale:									
Conversione della valuta estera					64.307		64.307	8.276	72.583
Rettifiche di debiti pensionistici					21.171		21.171		21.171
Utili (perdite) non realizzati su titoli					36.616		36.616	94	36.710
Utili (perdite) non realizzati su strumenti derivati					13		13	(6)	7
							356.801	21.725	378.526
Trasferimento a riserva legale			1.319	(1.319)			—		—
Operazioni sul patrimonio netto con azionisti di minoranza e altri		4.066					4.066	(9.790)	(5.724)
Dividendi pagati agli azionisti di Mitsubishi Electric Corp.				(42.936)			(42.936)		(42.936)
Acquisto di azioni proprie						(50)	(50)		(50)
Rimissione di azioni proprie						0	0		0
Saldo al 31 marzo 2015	175.820	211.155	64.058	1.267.438	124.064	(332)	1.842.203	87.964	1.930.167

Rendiconto finanziario consolidato del Gruppo Melco per gli esercizi chiusi al 31 marzo 2015 e 2014

	Esercizio chiuso al 31 marzo	
	2015	2014
	(in milioni di Yen)	
Flusso di cassa da (per) attività operativa:		
Utile netto	248.055	162.792
Rettifiche per riconciliare l'utile netto al flusso di cassa da (per) attività operativa:		
Ammortamenti	156.205	132.956
Svalutazioni di immobilizzazioni materiali	2.751	3.627
Oneri (proventi) derivanti dalla vendita o cessione di immobilizzazioni materiali, al netto	(1.950)	67
Imposte differite	14.730	51.957
Oneri (proventi) derivanti dalla vendita di titoli e altri, al netto	(383)	1.108
Svalutazione di titoli e altri, al netto	1.148	607
Quota di utile (perdita) di imprese collegate	(27.725)	(23.153)
Diminuzione (aumento) di crediti verso clienti	(42.044)	14.812
Diminuzione (aumento) di rimanenze	(75.829)	18.141
Diminuzione (aumento) di altre attività	(6.966)	(12.580)
Aumento (diminuzione) di debiti verso fornitori	47.948	83.179
Aumento (diminuzione) di risconti attivi, pensioni e trattamento di fine rapporto	(18.772)	(10.756)
Aumento di altre passività	60.595	21.494
Altri, al netto	20.550	(3.764)
Flusso di cassa netto da (per) attività operativa	378.313	440.487
Flusso di cassa da (per) attività di investimento:		
Acquisti di immobilizzazioni materiali	(199.758)	(151.840)
Disinvestimenti di immobilizzazioni materiali	6.768	4.930
Investimenti in partecipazioni e titoli (al netto della cassa acquisita)	(5.608)	(21.312)
Disinvestimenti di partecipazioni e titoli	10.722	44.134
Diminuzione (aumento) di crediti finanziari	24	1.882
Altri, al netto	(10.311)	(8.015)
Flusso di cassa da (per) attività di investimento	(198.163)	(130.221)
Flusso di cassa da (per) attività finanziarie:		
Nuovi debiti a lungo termine	90.598	193
Rimborso di debiti a lungo termine	(103.497)	(105.445)
Aumento (diminuzione) di debiti a breve termine, al netto	11.392	(73.266)
Dividendi pagati	(42.936)	(25.762)
Acquisto di azioni proprie	(50)	(48)
Rimissione di azioni proprie	0	1
Altri, al netto	(5.130)	(4.694)
Flusso di cassa netto da (per) attività finanziarie:	(49.623)	(209.021)
Effetto della differenza di conversione sui conti di disponibilità liquide	19.941	17.923
Variazione dei conti di disponibilità liquide	150.468	119.168
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	418.049	298.881
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio.	568.517	418.049

Posizione finanziaria netta del gruppo Melco al 31 marzo 2015 e 2014

	Al	
	31.03.2015	31.03.2014
	(in milioni di Yen)	
A Disponibilità liquide	568,517	418,049
B Investimenti a breve termine	—	51
C Liquidità (A+B)	568,517	418,100
D Crediti finanziari correnti	—	—
E Debiti correnti verso banche	(72,385)	(60,275)
F Quota corrente dei debiti a lungo termine	(82,818)	(91,957)
G Altre passività finanziarie correnti	(9,199)	(9,820)
H Indebitamento finanziario corrente (E+F+G)	(164,402)	(162,052)
I Indebitamento finanziario corrente netto (C+D+H)	404,115	256,048
J Debiti a lungo termine	(202,947)	(195,323)
K Altri debiti finanziari non correnti	(14,645)	(16,103)
L Indebitamento finanziario non corrente (J+K)	(217,592)	(211,426)
M Posizione finanziaria netta (I+L)	186,523	44,622

Si noti che la tabella di cui sopra non è stata soggetta a revisione contabile in quanto la normativa giapponese non prevede la pubblicazione dei dati relativi alla posizione finanziaria netta.

Posizioni creditorie e debitorie verso parti correlate e garanzia relativa agli accordi di finanziamento esistenti del gruppo Melco al 31 marzo 2015 e 2014 (su base non consolidata)

	Esercizio chiuso al 31 marzo	
	2015	2014
	(in milioni di Yen)	
Posizione creditoria a breve termine verso parti correlate	501.724	417.720
Posizione creditoria a lungo termine verso parti correlate	41.293	42.976
Posizione debitoria a breve termine verso parti correlate	593.695	576.307
Posizione debitoria a lungo termine verso parti correlate	151.176	71.322
Garanzia relativa agli accordi di finanziamento esistenti	5.487	8.211

Si precisa che l'espressione "*parti correlate*" utilizzata nella tabella di cui sopra fa riferimento unicamente alle società controllate e collegate appartenenti al Gruppo Melco.

Per ulteriori informazioni finanziarie sul Gruppo Melco in relazione agli esercizi chiusi al 31 marzo 2015 e 2014, si faccia riferimento alle relazioni annuali del Gruppo Melco relative agli esercizi chiusi al 31 marzo 2015 e al 31 marzo 2014 messe a disposizione del pubblico sul sito web del Gruppo Melco (www.mitsubishielectric.com/).

Informazioni finanziarie consolidate del Gruppo Melco per i semestri chiusi al 30 settembre 2015 e 2014

Le seguenti tabelle riportano lo stato patrimoniale consolidato, il conto economico consolidato, il conto economico consolidato, il prospetto delle variazioni del patrimonio netto e il rendiconto finanziario del Gruppo

Melco, alla data del e per i semestri chiusi al 30 settembre 2015 e 30 settembre 2014, predisposti ai sensi dei principi contabili US GAAP.

Stato Patrimoniale consolidato del Gruppo Melco al 30 settembre 2015 e al 30 settembre 2014

	AI	
	30.09.2015	30.09.2014
	(in milioni di Yen)	
Attività		
Attività correnti:		
Disponibilità liquide	573.445	541,838
Investimenti a breve termine	—	51
Crediti verso clienti	871.041	880,012
Rimanenze	717.260	709,072
Risconti attivi e altre attività correnti	310.015	288,426
Totale attività correnti	2.471.761	2,419,399
Crediti e investimenti a lungo termine:		
Crediti commerciali a lungo termine	4.322	4,505
Investimenti	549.676	515,009
Totale crediti e investimenti a lungo termine	553.998	519,514
Immobilizzazioni materiali:	703.575	678,230
Altre attività	134.562	142,188
Totale attività	3.863.896	3,759,331
Passività e patrimonio netto		
Passività correnti:		
Debiti verso banche e quota corrente dei debiti a lungo termine	131.065	169,426
Debiti verso fornitori	690.128	731,859
Altre passività correnti	598.212	631,817
Totale passività correnti	1.419.405	1,533,102
Debiti a lungo termine	226.429	211,643
Pensioni e trattamento di fine rapporto	199.164	175,305
Altre passività	120.844	100,233
Totale passività	1.965.842	2,020,283
Patrimonio netto		
Capitale sociale	175.820	175,820
Riserva sovrapprezzo azioni	211.155	212,474
Utili portati a nuovo	1.385.779	1,213,977
Altri componenti di conto economico complessivo accumulati	39.431	60,892
Azioni proprie, al costo (403.143 azioni al 30 settembre 2015 e 367.646 azioni al 30 settembre 2014)	(358)	(306)
Patrimonio netto di gruppo	1.811.827	1,662,857
Interessenze di pertinenza di terzi	86.227	76,191
Totale patrimonio netto	1.898.054	1,739,048
Impegni e passività potenziali	—	—
Totale passività e patrimonio netto	3.863.896	3,759,331

Conto Economico abbreviato consolidato del Gruppo Melco per i semestri chiusi al 30 settembre 2015 e 2014

	Semestre chiuso al 30 settembre	
	2015	2014
	(in milioni di Yen)	
Vendite nette	2.063.285	1.972.838
Costo del venduto	1.432.770	1.382.107
Spese di vendita, generali e amministrative	499.497	468.641
Svalutazioni di immobilizzazioni	4.004	699
Utile operativo	127.014	121.391
Altri proventi	26.573	40.256
Proventi finanziari e dividendi	4.279	4.270
Quota di utile di imprese collegate	13.261	12.154
Altri	9.033	23.832
Altri oneri	20.529	15.721
Oneri finanziari e dividendi	1.830	1.963
Altri	18.699	13.758
Utile ante imposte	133.058	145.926
Imposte sul reddito	33.925	43.167
Utile netto	99.133	102.759
Interessenze di pertinenza di terzi	6.208	4.905
Utile netto attribuibile a Mitsubishi Electric Corp.	92.925	97.854

Conto economico complessivo abbreviato consolidato del Gruppo Melco per il semestre chiuso al 30 settembre 2015 e 2014

	Semestre chiuso al 30 settembre	
	2015	2014
	(in milioni di Yen)	
Utile netto	99,133	102,759
Altri componenti di conto economico complessivo, al netto dell'effetto fiscale:		
Conversione della valuta estera	(32.458)	19.951
Rettifiche di debiti pensionistici	(25.977)	18.174
Utili (perdite) non realizzati su titoli	(30.153)	23.265
Utili (perdite) non realizzati su strumenti derivati	(17)	(12)
Totale	(88.605)	61.378
Utile complessivo	10.528	164.137
Interessenze di pertinenza di terzi	2.236	7.348
Utile complessivo attribuibile a Mitsubishi Electric Corp.	8.292	156.789

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto abbreviato consolidato del Gruppo Melco per i semestri chiusi al 30 settembre 2015 e 2014

	(in milioni di Yen)		
	Capitale sociale	Interessenze di pertinenza di terzi	Totale patrimonio netto
Semestre chiuso al 30 settembre 2015			
Saldo all'inizio del periodo	1.842.203	87.964	1.930.167
Dividendi pagati agli azionisti di Mitsubishi Electric Corp.	(38.642)	-	(38.642)
Dividendi pagati agli azionisti di minoranza	-	(4.694)	(4.694)
Variazioni in interessenze di pertinenza di terzi e altri componenti di conto economico complessivo	(26)	721	695
Componenti di conto economico complessivo attribuibili a Mitsubishi Electric Corp.	92.925	-	92.925
Componenti di conto economico complessivo attribuibili a azionisti di minoranza	-	6.208	6.208
Altri componenti di conto economico complessivo, al netto dell'effetto fiscale:			
Conversione della valuta estera	(28.384)	(4.074)	(32.458)
Rettifiche di debiti pensionistici	(25.977)	-	(25.977)
Utili (perdite) non realizzati su titoli	(30.247)	94	(30.153)
Utili (perdite) non realizzati su strumenti derivati	(25)	8	(17)
Utile complessivo	8.292	2.236	10.528
Saldo alla fine del periodo	1.811.827	86.227	1.898.054

	(in milioni di Yen)		
	Capitale sociale	Interessenze di pertinenza di terzi	Totale patrimonio netto
Semestre chiuso al 30 settembre 2014			
Saldo all'inizio del periodo	1.524.322	76.029	1.600.351
Dividendi pagati agli azionisti di Mitsubishi Electric Corp.	(23.615)	-	(23.615)
Dividendi pagati agli azionisti di minoranza	-	(3.890)	(3.890)
Variazioni in interessenze di pertinenza di terzi e altri componenti di conto economico complessivo	5.361	(3.296)	2.065
Componenti di conto economico complessivo attribuibili a Mitsubishi Electric Corp.	97.854	-	97.854
Componenti di conto economico complessivo attribuibili a azionisti di minoranza	-	4.905	4.905
Altri componenti di conto economico complessivo, al netto dell'effetto fiscale:			
Conversione della valuta estera	17.551	2.400	19.951
Rettifiche di debiti pensionistici	18.174	-	18.174
Utili (perdite) non realizzati su titoli	23.218	47	23.265
Utili (perdite) non realizzati su strumenti derivati	(8)	(4)	(12)
Utile complessivo	156.789	7.348	164.137
Saldo alla fine del periodo	1.662.857	76.191	1.739.048

Rendiconto finanziario consolidato del Gruppo Melco per i semestri chiusi al 30 settembre 2015 e 2014

	Semestre chiuso al 30 settembre	
	2015	2014
	(in milioni di Yen)	
Flusso di cassa da (per) attività operativa:		
Utile netto	99.133	102.759
Rettifiche per riconciliare l'utile netto al flusso di cassa da (per) attività operativa:		
Ammortamenti	69.774	68.891
Diminuzione (aumento) di crediti verso clienti	173.200	112.729
Diminuzione (aumento) di rimanenze	(19.907)	(97.130)
Aumento (diminuzione) di debiti verso fornitori	(98.053)	(27.453)
Altri, al netto	(44.274)	65.496
Flusso di cassa netto da (per) attività operativa	179.873	225.292
Flusso di cassa da (per) attività di investimento:		
Acquisti di immobilizzazioni materiali	(86.019)	(89.943)
Disinvestimenti di immobilizzazioni materiali	1.177	4.842
Investimenti in partecipazioni e titoli (al netto della cassa acquisita)	(4.139)	(1.253)
Disinvestimenti di partecipazioni e titoli	2.240	6.326
Altri, al netto	(8.269)	(8.172)
Flusso di cassa netto da (per) attività di investimento	(95.010)	(88.200)
Flusso di cassa da (per) attività finanziarie:		
Nuovi debiti a lungo termine	30.100	50.243
Rimborso di debiti a lungo termine	(53.818)	(51.676)
Aumento (diminuzione) di debiti a breve termine, al netto	(2.040)	6.320
Dividendi pagati	(38.642)	(23.615)
Acquisto di azioni proprie	(27)	(24)
Rimissione di azioni proprie	0	0
Altri, al netto	(5.018)	(2.801)
Flusso di cassa netto da (per) attività finanziarie:	(69.445)	(21.553)
Effetto della differenza di conversione sui conti di disponibilità liquide	(10.490)	8.250
Variazione dei conti di disponibilità liquide	4.928	123.789
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	568.517	418.049
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio.	573.445	541.838

Per ulteriori informazioni finanziarie sul Gruppo Melco in relazione ai semestri chiusi al 30 settembre 2015 e al 30 settembre 2014, si faccia riferimento alle relative relazioni finanziarie intermedie del Gruppo Melco relative ai semestri chiusi al 30 settembre 2015 e al 30 settembre 2014 messe a disposizione del pubblico sul sito web del Gruppo Melco (www.mitsubishielectric.com/).

B.1.10 Andamento recente

Nel periodo intercorrente tra l'approvazione della relazione finanziaria intermedia del Gruppo Melco per il semestre chiuso al 30 settembre 2015 e la Data del Documento di Offerta non si sono registrati fatti che assumano rilevanza ai fini della situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Melco, fatte salve le attività connesse all'acquisto della Partecipazione di Maggioranza, la vendita di DL Radiators e quelle connesse alla presentazione dell'Offerta.

B.2 Soggetto emittente gli strumenti finanziari oggetto dell’Offerta

Le informazioni contenute nel presente Paragrafo B.2 sono tratte esclusivamente dai dati resi pubblici dall’Emittente e da altre informazioni pubblicamente disponibili alla Data del Documento di Offerta.

I documenti relativi all’Emittente e alle sue società controllate sono pubblicati sul sito internet dell’Emittente all’indirizzo www.del-clima.com.

L’Offerente non garantisce l’inesistenza di ulteriori informazioni e dati relativi all’Emittente che, se conosciuti, potrebbero comportare un giudizio relativo all’Emittente e/o all’Offerta diverso da quello derivante dalle informazioni e dai dati di seguito esposti.

B.2.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell’Emittente è “DeLclima S.p.A.”.

L’Emittente è una società per azioni costituita ai sensi del diritto italiano, con sede legale in Via L. Seitz n. 47, 31100, Treviso, iscritta al Registro delle Imprese di Treviso al n. 06830580962.

Le azioni dell’Emittente sono quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.

Ai sensi dell’art. 3 dello statuto sociale, la durata dell’Emittente è fissata al 31 dicembre 2100 e potrà essere prorogata per deliberazione dell’Assemblea straordinaria dei soci.

B.2.2 Capitale sociale

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell’Emittente ammonta ad Euro 224.370.000,00, integralmente sottoscritto e versato, suddiviso in n. 149.580.000 azioni ordinarie, con valore nominale di Euro 1,50 ciascuna.

Le azioni dell’Emittente sono quotate sul Mercato Telematico Azionario dal 2012 e sono in regime di dematerializzazione ai sensi dell’art. 83-*bis* del TUF.

L’Emittente non ha emesso categorie di azioni diverse da quelle ordinarie né obbligazioni convertibili in azioni, né sussiste alcun impegno per l’emissione di obbligazioni convertibili o alcuna delega che attribuisca al Consiglio di Amministrazione dell’Emittente il potere di deliberare l’emissione di obbligazioni convertibili in azioni di DeLclima.

Azioni Proprie

In data 28 aprile 2015, l’assemblea degli azionisti dell’Emittente ha rinnovato l’autorizzazione al Consiglio di Amministrazione, ai sensi degli articoli 2357 e ss. del Codice Civile, ad acquistare, per un periodo di 18 mesi (*i.e.*, fino al 28 ottobre 2016), azioni proprie in numero non superiore a 28.000.000 azioni ordinarie per un valore nominale di Euro 1,50 ciascuna e, pertanto, in misura non superiore a un quinto del capitale sociale dell’Emittente, tenendo conto anche delle azioni detenute dalle società partecipate e, comunque, nei limiti degli utili distribuibili nonché delle riserve disponibili in base all’ultimo bilancio di esercizio approvato; il prezzo

di acquisto dovrà essere, comprensivo degli oneri accessori di acquisto, come minimo, non inferiore del 20% (venti per cento) e, come massimo, non superiore del 10% (dieci per cento) al prezzo ufficiale delle contrattazioni registrate sul MTA il giorno precedente l'acquisto. Tali acquisti devono essere effettuati nei limiti previsti dalle norme di legge e regolamentari italiane e, in ogni caso, fino ad un ammontare massimo pari agli utili distribuibili e alle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio regolarmente approvato.

Alla Data del Documento di Offerta, nessuna acquisizione di azioni proprie è stata perfezionata ai sensi della sopra menzionata autorizzazione.

L'Emittente pertanto non detiene nessuna azione propria nel proprio portafoglio.

Piano di incentivazione a medio-lungo termine

In data 28 aprile 2015, l'assemblea degli azionisti ha approvato un piano di incentivazione di medio-lungo termine denominato “2015 Phantom Stock Option Plan” proposto del Consiglio di Amministrazione, su proposta del Comitato Remunerazione e Nomine e con il parere favorevole del Collegio Sindacale.

Il “2015 Phantom Stock Option Plan” persegue l'obiettivo precipuo di allineare gli interessi degli investitori e del *top management* del Gruppo DeLclima, introducendo per questi ultimi un sistema remunerativo correlato alla crescita di valore delle azioni DeLclima e, quindi, alla creazione di valore dell'Emittente. In particolare il “2015 Phantom Stock Option Plan” costituisce uno degli strumenti mediante il quale si intende coinvolgere i soggetti che rivestono un ruolo centrale nel raggiungimento dei risultati del Gruppo DeLclima, al fine di rafforzarne la fidelizzazione, garantendo al tempo stesso la valorizzazione dell'Emittente e del Gruppo DeLclima e l'allineamento con gli interessi degli azionisti. È prevista l'assegnazione di *Phantom Stock Option* complessivamente a tre dirigenti e amministratori investiti di particolari cariche del Gruppo DeLclima e, in particolare, a: **(i)** l'Amministratore Delegato e Direttore Generale di DeLclima, Ing. Carlo Grossi; **(ii)** il *Chief Financial Officer*, dirigente di DeLclima (attualmente anche Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari e *Investor Relation Manager* di DeLclima, nonché Amministratore Delegato di DeLclima Finance S.r.l.), Dott. Vincenzo Maragliano; **(iii)** l'Amministratore Delegato e Direttore Generale della controllata Climaveneta S.p.A., Sig. Maurizio Marchesini.

Il “2015 Phantom Stock Option Plan” prevede l'assegnazione gratuita e a titolo personale di complessive n. 1.720.000 (di cui n. 1.000.000 all'Ing. Grossi e n. 360.000 ciascuno agli altri due beneficiari del “2015 Phantom Stock Option Plan”) opzioni virtuali (c.d. *phantom stock option*) non trasferibili *inter vivos*, che attribuiscono ai beneficiari del piano, alle condizioni e nei termini stabiliti dal regolamento del piano medesimo (non il diritto di sottoscrivere e/o acquistare azioni DeLclima ma), il diritto all'erogazione di una somma di denaro da parte della società di appartenenza corrispondente alla crescita del valore delle azioni DeLclima nel MTA, secondo le modalità precisate nel Regolamento del “2015 Phantom Stock Option Plan”. Le opzioni virtuali (c.d. *phantom stock option*) potranno essere esercitate (e cioè, daranno il diritto di ottenere l'erogazione di cui sopra) anche frazionatamente nel periodo intercorrente tra il 1° luglio 2018 e il 31 dicembre 2019.

Inoltre, il “2015 Phantom Stock Option Plan” prevede che se una qualsiasi entità terza ottiene il controllo dell'Emittente, i beneficiari del piano potranno esercitare la totalità delle *Phantom Stock Option* entro i 30 giorni successivi alla data dell'evento a un prezzo per azione pari a quello riconosciuto dal terzo acquirente

per l'acquisto delle azioni DeLclima. Per ulteriori informazioni al riguardo si rinvia al Comunicato dell'Emittente.

B.2.3 Soci Rilevanti

Secondo quanto risulta dal sito della CONSOB, alla Data del Documento di Offerta, l'unico azionista che detiene una partecipazione superiore al 5% - soglia applicabile all'Emittente che è qualificabile come PMI ai sensi dell'art. 1, co. 1, lett. *w-quater*.1) del TUF - del capitale sociale dell'Emittente è l'Offerente, come meglio indicato nella seguente tabella:

Azionista	N. di azioni	(%)
MITSUBISHI ELECTRIC CORPORATION	112.134.660	74,966
Mercato	37.445.340	25,03

Si precisa che, in seguito all'acquisizione della Partecipazione di Maggioranza, l'Offerente controlla l'Emittente, ai sensi dell'art. 93 del TUF.

Con riferimento alle azioni ordinarie dell'Emittente, si precisa che, alla Data del Documento di Offerta, non risulta essere vigente alcun patto parasociale ai sensi dell'art. 122 del TUF.

B.2.4 Organi di amministrazione e controllo

Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'art. 11 dello statuto sociale, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è composto da un numero di consiglieri variabile da un minimo di 3 a un massimo di 13, nominati dall'assemblea degli azionisti, che ne determina di volta in volta il numero. La nomina del Consiglio di Amministrazione avviene sulla base di liste, al fine di assicurare alla minoranza la possibilità di nominare almeno un consigliere, secondo le procedure specificate nello statuto sociale e dalla legge applicabile, ivi incluse le norme sul rispetto dell'equilibrio tra i generi.

I consiglieri durano in carica per il periodo stabilito dall'assemblea degli azionisti al momento della nomina e, in ogni caso, per non più di tre esercizi, e il loro mandato termina alla data dell'assemblea degli azionisti convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica. Gli amministratori sono rieleggibili.

Alla Data del Documento di Offerta, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente risulta quindi composto da 7 membri, come indicato nella tabella che segue:

Yasumichi Tazunoki	Presidente
Carlo Grossi	Amministratore Delegato e Vice Presidente
Carlo Garavaglia	Amministratore
Yukako Wada	Amministratore
Yoshiomi Araki	Amministratore
Domenico Guidi	Amministratore Indipendente
Paola Tagliavini	Amministratore Indipendente

I membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, in carica alla Data del Documento di Offerta, sono stati nominati dall'assemblea degli azionisti che si è tenuta in data 28 aprile 2015 (sulla base della lista depositata da DLI), fatta eccezione per Yukako Wada, Yasumichi Tazunoki e Yoshiomi Araki che, ai sensi dell'art. 2386 del Codice Civile, sono stati cooptati quali Amministratori dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 23 dicembre 2015 a seguito delle dimissioni dei Sig.ri Giuseppe De' Longhi, Fabio De' Longhi e della Sig.ra Silvia De' Longhi dalla loro carica di Amministratori dell'Emittente. Inoltre, in data 23 dicembre 2015, il Sig. Carlo Garavaglia (tratto dalla lista presentata da DLI) ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica di Amministratore dell'Emittente con efficacia dal 5 febbraio 2016, ossia dalla data in cui è stata convocata la prossima assemblea degli azionisti per deliberare sull'elezione del nuovo Consiglio di Amministrazione, previa determinazione del numero, della durata in carica dei consiglieri e del relativo compenso. Infatti, dalla data di efficacia delle dimissioni del Sig. Garavaglia, l'intero Consiglio di Amministrazione si considererà decaduto, ai sensi dell'art. 11 dello statuto sociale di DeLclima. A tal riguardo, per ragioni di completezza, si precisa che: (i) la lista di candidati per la nomina del Consiglio di Amministrazione presentata dall'azionista Melco in data 8 gennaio 2016 riporta i seguenti candidati alla nomina di consigliere: Sig. Yasumichi Tazunoki, Dott.ssa Paola Tagliavini, Ing. Carlo Grossi, Sig.ra Yukako Wada, Rag. Domenico Guidi e il Sig. Yoshiomi Araki e (ii) non sono stati presentati altri elenchi di candidati per l'elezione del Consiglio di Amministrazione da parte degli altri azionisti di DeLclima.

Tutti i componenti del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente sono domiciliati per la carica presso la sede dell'Emittente.

Alla Data del Documento di Offerta, ad eccezione del Dott. Carlo Garavaglia, il quale - come riportato nel comunicato stampa diffuso da DeLclima in data 23 dicembre 2015 - detiene n. 100 azioni dell'Emittente, nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è titolare di azioni e/o altre interessenze economiche dell'Emittente e/o di società del Gruppo DeLclima.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, così come descritto nella tabella di cui sopra, è conforme ai requisiti richiesti dall'art. 37 del Regolamento Mercati.

Comitati interni

- (i) *Comitato Controllo e Rischi*: il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha istituito al proprio interno un comitato controllo e rischi di cui, alla Data del Documento di Offerta, fanno parte i seguenti membri: Paola Tagliavini (Presidente), Domenico Guidi e Carlo Garavaglia.
- (ii) *Comitato Remunerazione e Nomine*: il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha istituito al proprio interno un comitato remunerazione e nomine di cui, alla Data del Documento di Offerta, fanno parte i seguenti membri: Domenico Guidi (Presidente), Paola Tagliavini e Carlo Garavaglia.

Lead Independent Director

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 28 aprile 2015 ha deliberato di nominare quale *lead independent director*, anche in ossequio alle raccomandazioni espresse dall'art. 2.C.3. del Codice di Autodisciplina delle Società Quotate, il consigliere Domenico Guidi.

Collegio Sindacale

Ai sensi dell'art. 19 dello statuto sociale, il Collegio Sindacale dell'Emittente è composto da tre sindaci effettivi e due sindaci supplenti. Il Collegio Sindacale dell'Emittente viene nominato, nel rispetto della disciplina *pro tempore* vigente inerente l'equilibrio tra i generi, sulla base di liste presentate dagli azionisti secondo le procedure specificate nello statuto sociale, al fine di assicurare alla minoranza la nomina di un sindaco effettivo (che sarà il Presidente) e di un sindaco supplente. I sindaci restano in carica per tre esercizi, scadono alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo al terzo esercizio della carica e sono rieleggibili.

Il Collegio Sindacale dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta – nominato dall'assemblea degli azionisti tenutasi in data 28 aprile 2014 e in carica sino all'approvazione del bilancio dell'Emittente al 31 dicembre 2016 – è composto come segue:

Nome e Cognome	Carica
Michele Furlanetto	Presidente
Amedeo Cazzola	Sindaco Effettivo
Monica Manzini	Sindaco Effettivo
Monica Berna	Sindaco Supplente
Roberto Cortellazzo-Wiel	Sindaco Supplente

Tutti i componenti del Collegio Sindacale dell'Emittente sono domiciliati per la carica presso la sede dell'Emittente.

Alla data del Documento di Offerta, ad eccezione del Dott. Carlo Garavaglia, il quale - come riportato nel comunicato stampa diffuso da DeLclima in data 23 dicembre 2015 - detiene n. 100 azioni dell'Emittente, nessuno dei membri del Collegio Sindacale dell'Emittente è titolare di azioni e/o altre interessenze economiche dell'Emittente e/o di società del Gruppo DeLclima.

Soggetto incaricato della revisione legale dei conti

Ai sensi degli artt. 13 e 17 comma 1 del Decreto Legislativo n. 39 del 27 gennaio 2010, gli azionisti dell'Emittente all'assemblea del 10 novembre 2011 hanno conferito l'incarico di revisione legale dei conti per gli esercizi 2011-2019 alla società Reconta Ernst & Young S.p.A. con durata dell'incarico fino all'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

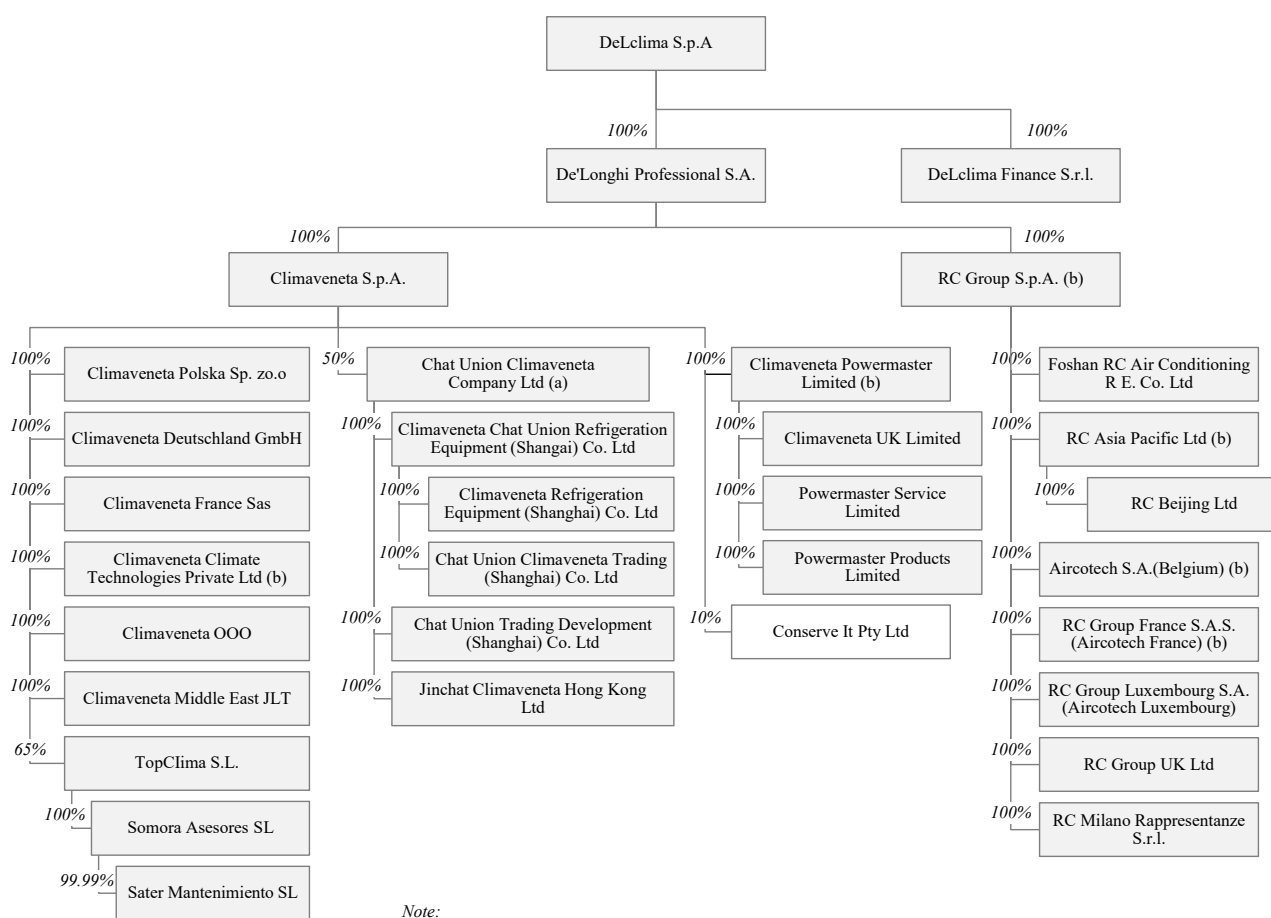
B.2.5 Andamento recente e prospettive*Sintetica descrizione del gruppo che fa capo all'Emittente*

DeLclima, società capogruppo del gruppo DeLclima con sede in Treviso, è stata costituita a seguito della scissione parziale proporzionale di De' Longhi S.p.A. - le cui azioni, alla data di detta scissione, erano quotate sul MTA - avvenuta nel 2012, ed è quotata alla Borsa Italiana e, in precedenza, costituiva la Divisione *Professional* del Gruppo De' Longhi.

Il Gruppo DeLclima è una società *leader* specializzata nel settore del riscaldamento, ventilazione, climatizzazione e refrigerazione. In particolare, DeLclima sviluppa, realizza e distribuisce innovativi prodotti ad alta efficienza e servizi a valore aggiunto per la climatizzazione negli edifici commerciali e per la refrigerazione dei processi industriali e dei *datacenter*. La gamma dei prodotti realizzati da DeLclima comprende pompe di calore e gruppi frigoriferi (*chillers*), unità di trattamento dell'aria, unità terminali, sistemi di controllo e di climatizzazione per sale computer.

DeLclima ha stabilimenti produttivi in tre continenti e opera in tutto il mondo per mezzo di società controllate, distributori e società di servizi, con particolare focus in Europa, Cina e India.

Di seguito si riporta una rappresentazione delle principali società controllate dall'Emittente alla data del Documento di Offerta:



Note:
 (a) Il gruppo Chat Union è considerato controllato in base al più recente modello di governo societario
 (b) Controllata al 100% per via dell'opzione put/call

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, il Gruppo DeLclima ha registrato ricavi consolidati pari a 348 milioni di Euro (+5,8% rispetto all'esercizio precedente, pari a 328 milioni di Euro).

Al 31 dicembre 2014, il Gruppo DeLclima aveva 2.400 dipendenti (1.633 al 31 dicembre 2013).

Informazioni finanziarie consolidate del Gruppo DeLclima alla data del e per gli esercizi chiusi il 31 dicembre 2014 e 31 dicembre 2013

Il bilancio consolidato dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 (il “**Bilancio Consolidato DeLclima 2014**”), redatto in conformità agli IFRS, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 16 marzo 2015, sottoposto a revisione contabile da parte di Reconta Ernst & Young S.p.A. che, in data 2 aprile 2015, ha emesso la propria relazione ai sensi degli artt. 14 e 16 del Decreto Legislativo n. 39 del 27 gennaio 2010, ed è stato presentato all'assemblea degli azionisti il 28 aprile 2015.

Il bilancio di esercizio dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 (il “**Bilancio Separato DeLclima 2014**”), redatto in conformità agli IFRS, è stato approvato dall'assemblea degli azionisti in data 28 aprile 2015 e sottoposto a revisione contabile da parte di Reconta Ernst & Young S.p.A. che, in data 2 aprile 2015, ha emesso la propria relazione ai sensi degli artt. 14 e 16 del Decreto Legislativo n. 39 del 27 gennaio 2010.

Il bilancio consolidato dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013 (il “**Bilancio Consolidato DeLclima 2013**”), redatto in conformità agli IFRS, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 11 marzo 2014, sottoposto a revisione contabile da parte di Reconta Ernst & Young S.p.A. che, in data 2 aprile 2014, ha emesso la propria relazione ai sensi degli artt. 14 e 16 del Decreto Legislativo n. 39 del 27 gennaio 2010, ed è stato presentato all'assemblea degli azionisti il 28 aprile 2014.

Il bilancio di esercizio dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013 (il “**Bilancio Separato DeLclima 2013**”), redatto in conformità agli IFRS, è stato approvato dall'assemblea degli azionisti in data 28 aprile 2014 e sottoposto a revisione contabile da parte di Reconta Ernst & Young S.p.A. che, in data 2 aprile 2014, ha emesso la propria relazione ai sensi degli artt. 14 e 16 del Decreto Legislativo n. 39 del 27 gennaio 2010.

Il Bilancio Consolidato DeLclima 2014, il Bilancio Separato DeLclima 2014, il Bilancio Consolidato DeLclima 2013 e il Bilancio Separato DeLclima 2013 sono disponibili sul sito *internet* dell'Emittente www.del-clima.com.

Le seguenti tabelle rappresentano lo stato patrimoniale consolidato, il conto economico consolidato, il conto economico complessivo consolidato, il rendiconto finanziario consolidato e il prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato alla data del e per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2014 e 2013. I dati riportati nelle tabelle seguenti sono stati estrapolati dal Bilancio Consolidato DeLclima 2014.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO DEL GRUPPO DELCLIMA AL 31 DICEMBRE 2014 E 2013

	Al	
	31.12.2014 ^(*)	31.12.2013 ^(**)
	(in migliaia di Euro)	
ATTIVITÀ NON CORRENTI		
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	195.969	166.033
Avviamento	149.321	124.578
Altre immobilizzazioni immateriali	46.648	41.455
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	41.827	86.099
Terreni, fabbricati, macchinari e attrezzature	37.616	81.895
Altre immobilizzazioni materiali	4.212	4.205
PARTECIPAZIONI E ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE	998	39.776
Partecipazioni (in imprese collegate)	—	23.550
Partecipazioni (in altre imprese)	168	164
Crediti	830	16.061
Altre attività finanziarie non correnti	—	—
CREDITI PER IMPOSTE ANTICIPATE	5.854	2.864
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI	244.648	294.772
ATTIVITÀ CORRENTI		
RIMANENZE	32.554	33.147
CREDITI VERSO CLIENTI	82.772	60.533
CREDITI PER IMPOSTE ANTICIPATE CORRENTI	2.227	2.155
ALTRI CREDITI	6.665	6.954
CREDITI E ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI	13.525	13.832
DISPONIBILITÀ LIQUIDE	82.847	51.286
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	220.590	167.906
ATTIVITÀ OPERATIVE CESSATE	38.632	—
Eliminazione di voci di bilancio di ATTIVITÀ OPERATIVE CESSATE	(5.917)	—
TOTALE ATTIVITÀ	497.953	462.678
PATRIMONIO NETTO		
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	214.458	242.363
Capitale sociale	224.370	224.370
Riserve e utili portati a nuovo	(9.912)	17.993
INTERESSENZE DI PERTINENZA DI TERZI	31.299	1.820
TOTALE PATRIMONIO NETTO	245.757	244.184
PASSIVITÀ NON CORRENTI		
DEBITI FINANZIARI	19.324	28.789
Debiti verso banche (a medio/lungo termine)	10.312	24.343
Altri debiti finanziari (a medio/lungo termine)	9.012	4.446
DEBITI PER IMPOSTE DIFFERITE	16.157	13.196
FONDI PER RISCHI E ONERI NON CORRENTI	13.417	21.312
Benefici ai dipendenti	7.674	7.958
Altri fondi	5.743	13.354
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI	48.898	63.297
PASSIVITÀ CORRENTI		
DEBITI VERSO FORNITORI	83.549	75.779
DEBITI FINANZIARI	63.136	61.532
Debiti verso banche (a breve termine)	62.509	59.408
Altri debiti finanziari (a breve termine)	627	2.124
DEBITI PER IMPOSTE DIFFERITE	4.539	2.463
ALTRI DEBITI	25.584	15.424
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI	176.808	155.198
PASSIVITÀ CONNESSE AD ATTIVITÀ OPERATIVE CESSATE	32.406	—
Eliminazione di voci di bilancio di ATTIVITÀ OPERATIVE CESSATE	(5.917)	—
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	497.953	462.678

(*) I dati al 31 dicembre 2014 sono stati riclassificati a seguito della revisione del prezzo stimato di acquisizione della società Aircotech ai sensi dell'IFRS 3.

(**) In seguito all'introduzione dal 1 gennaio 2014 e retroattivamente di IFRS 11 - Accordi a controllo congiunto, i dati al 31 dicembre 2013 sono stati riclassificati in conformità con lo IAS 8. Inoltre, in considerazione dell'avvio di un piano per la cessione del segmento Radiatori e la conseguente applicazione dell'IFRS 5 - Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate, i dati al 31 dicembre 2013 non sono confrontabili con l'anno in corso perché connessi ad attività operative sia ordinarie che cessate, mentre i dati al 31 dicembre 2014 sono connessi ai segmenti ICC&R e Corporate (attività operative ordinarie) e presentano a livello aggregato il solo segmento Radiatori (attività operative cessate).

Commento allo stato patrimoniale consolidato

Nel 2014 non sono stati sottoscritti nuovi finanziamenti.

I finanziamenti già in essere sottoscritti da DeLclima S.p.A. nel 2012 e nel 2013 sono stati ceduti nel 2014 a DeLclima Finance S.r.l., la nuova società del Gruppo costituita per coordinare l'attività finanziaria e tecnico-amministrativa delle società del Gruppo DeLclima, per la gestione centralizzata della tesoreria, per procedere ai pagamenti, per i servizi di brokeraggio di valuta, *cash-pooling* e per l'attività di contrattazione relativa a finanziamenti, oltre che per la generale attività di consulenza finanziaria.

Il capitale circolante netto operativo sui ricavi al 31 dicembre 2014 è aumentato lievemente rispetto al 31 dicembre 2013, con crediti commerciali in crescita, contestualmente a debiti commerciali e una riduzione significativa delle giacenze. I movimenti dei crediti commerciali sono riconducibili ad un maggior controllo da parte delle Autorità cinesi sulle liquidità; il Gruppo implementa su tutti i mercati la *Credit Policy* predisposta e approvata dal Consiglio di Amministrazione di DeLclima S.p.A.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DEL GRUPPO DELCLIMA PER GLI ESERCIZI CHIUSI AL 31 DICEMBRE 2014 E 2013

	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2014	2013 ^(*)
	(in migliaia di Euro)	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	341.000	249.442
Altri ricavi	6.623	4.880
Totale ricavi netti consolidati	347.624	254.322
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(172.813)	(127.054)
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati	(3.125)	1.782
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(454)	(1.265)
Materiali di consumo	(176.393)	(126.537)
Costi per il personale	(64.718)	(51.022)
Costi per servizi e altri costi operativi	(57.653)	(41.755)
Accantonamenti	(2.816)	(3.199)
Ammortamenti	(7.037)	(5.262)
Svalutazioni	—	(788)
UTILE OPERATIVO (EBIT)	39.007	25.759
Proventi finanziari	6.140	3.628
Oneri finanziari	(7.043)	(5.721)
Quota di utile/(perdita) di joint ventures e imprese collegate	(88)	4.864
UTILE ANTE IMPOSTE	38.017	28.531
Imposte sul reddito	(10.509)	(6.739)
UTILE NETTO – ATTIVITÀ OPERATIVE ORDINARIE	27.507	21.793
Perdita netta – attività operative cessate	(51.334)	(33.907)
Eliminazione di attività operative cessate	—	—
PERDITA NETTA CONSOLIDATA	(23.827)	(12.114)
Interessenze di pertinenza di terzi	5.809	(106)
PERDITA NETTA DI GRUPPO	(29.636)	(12.008)
PERDITA PER AZIONE		
Base	€(0,20)	€(0,08)
Diluita	€(0,20)	€(0,08)
UTILE PER AZIONE – ATTIVITÀ OPERATIVE ORDINARIE		
Base	€0,15	€0,15
Diluito	€0,15	€0,15

(*) In seguito all'introduzione dal 1 gennaio 2014 e retroattivamente di IFRS 11 - Accordi a controllo congiunto, i dati al 31 dicembre 2013 sono stati riclassificati in conformità con lo IAS 8. Inoltre, in considerazione dell'avvio di un piano per la cessione del segmento Radiatori e la conseguente applicazione dell'IFRS 5 - Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate, i dati al 31 dicembre 2013 non sono confrontabili con l'anno in corso perché connessi ad attività operative sia ordinarie che cessate, mentre i dati al 31 dicembre 2014 sono connessi ai segmenti ICC&R e Corporate (attività operative ordinarie) e presentano a livello aggregato il solo segmento Radiatori (attività operative cessate).

Commento al conto economico consolidato

Nel 2014 i ricavi sono aumentati del 5,8% rispetto al 2013 e comprendono anche il consolidamento di Powermaster Products Ltd e Powermaster Service Ltd, dal gennaio 2014, e di Aircotech S.A., Aircotech France S.A.S. e Aircotech Luxemburg S.A., dall'ottobre 2014.

I ricavi sono aumentati in tutte le aree geografiche, in particolare in Asia e nel Resto del Mondo. La crescita di DeLclima in Europa si è verificata soprattutto nelle aree Sud e Ovest, mentre la zona Est ha riportato delle riduzioni.

L'EBITDA ammonta ad Euro 47,2 milioni rispetto agli Euro 45,4 milioni del 2013, con margine di profitto in diminuzione dal 13,8% al 13,6%. Il miglioramento dell'EBITDA è conseguenza dell'aumento dei ricavi lordi, riconducibile alla crescita di ricavi e alla riduzione di costi di assemblaggio, anche se nell'ambito di un aumento complessivo dei costi, principalmente dovuto all'avvio di nuove iniziative commerciali e produttive.

Nel 2014 il Gruppo ha continuato ad immettere nel mercato nuovi prodotti che hanno storicamente costruito la reputazione del Gruppo sul mercato, con un particolare *focus* sui prodotti ad alta efficienza energetica, in relazione al *Comfort Cooling*, *Process Cooling* e all'*IT Cooling*.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO DEL GRUPPO DELCLIMA PER GLI ESERCIZI CHIUSI AL 31 DICEMBRE 2014 E 2013

	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2014	2013 ^(*)
	(in migliaia di Euro)	
Perdita netta	(23.827)	(12.114)
Altri componenti di conto economico complessivo che verranno riclassificati a utile/(perdita) netto negli esercizi successivi:		
Differenze attuariali nei fondi per benefici ai dipendenti (IAS 19)	(741)	71
Effetto fiscale sulle differenze attuariali nei fondi per benefici ai dipendenti (IAS 19)	213	(20)
Totale altri componenti di conto economico complessivo che verranno riclassificati a utile/(perdita) netto negli esercizi successivi	(528)	51
Altri componenti di conto economico complessivo che non verranno riclassificati a utile/(perdita) netto negli esercizi successivi:		
Variazione del fair value dei derivati cash flow hedge	(14)	(10)
Effetto fiscale sulla variazione del fair value dei derivati cash flow hedge	4	9
Differenza nella conversione in Euro dei bilanci di società estere	4.125	(691)
Totale altri componenti di conto economico complessivo che non verranno riclassificati a utile/(perdita) netto negli esercizi successivi	4.115	(692)
Totale utile/(perdita) complessivo	(20.239)	(12.755)
Totale utile/(perdita) complessivo attribuibile a:		
Azionisti della capogruppo	(28.029)	(12.649)
Interessenze di pertinenza di terzi	7.789	(106)

(*) In seguito all'introduzione dal 1 gennaio 2014 e retroattivamente di IFRS 11 - Accordi a controllo congiunto, i dati al 31 dicembre 2013 sono stati riclassificati in conformità con lo IAS 8. Inoltre, in considerazione dell'avvio di un piano per la cessione del segmento Radiatori e la conseguente applicazione dell'IFRS 5 - Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate, i dati al 31 dicembre 2013 non sono confrontabili con l'anno in corso perché connessi ad attività operative sia ordinarie che cessate, mentre i dati al 31 dicembre 2014 sono connessi ai segmenti ICC&R e Corporate (attività operative ordinarie) e presentano a livello aggregato il solo segmento Radiatori (attività operative cessate).

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO DELCLIMA PER GLI ESERCIZI CHIUSI AL 31 DICEMBRE 2014 E 2013

	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2014	2013(*)
	(in migliaia di Euro)	
Risultato netto di gruppo delle attività operative ordinarie(**)	21.698	21.898
Interessenze di pertinenza di terzi	5.809	(106)
Imposte sul reddito	10.509	6.738
Pagamento delle imposte sul reddito	(11.418)	(8.180)
Proventi/oneri finanziari netti	903	2.093
Quota di utile/(perdita) di joint ventures e imprese collegate	88	(4.864)
Ammortamenti e svalutazioni	7.038	6.049
Variazione netta dei fondi	1.077	1.170
Flusso di cassa da (per) attività operative cessate	2.640	(10.196)
Flusso di cassa da (per) attività operativa (A)	38.344	14.602
Variazioni delle attività e passività nell'esercizio:		
Crediti verso clienti	(929)	(9.314)
Rimanenze	2.649	(1.813)
Debiti verso fornitori	514	(2.044)
Flusso di cassa da (per) movimenti di capitale circolante operativo netto di attività operative cessate	1.010	(10.767)
Flusso di cassa da (per) movimenti di capitale circolante operativo (B)	3.245	(5.310)
Altre attività e passività correnti	(2.589)	4.436
Flusso di cassa da movimenti di capitale circolante netto di attività operative cessate	1.893	1.088
Flusso di cassa da (per) movimenti di capitale circolante (C)	2.549	214
Flusso di cassa da (per) attività operativa e movimenti di capitale circolante (A+C)	40.893	14.816
Attività di investimento:		
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(3.671)	(2.998)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(1.727)	(1.364)
Partecipazioni nette e altre attività finanziarie	(218)	4.918
Effetto finanziario degli investimenti	(5.164)	—
Flusso di cassa per investimenti in attività operative cessate	(3.128)	(2.581)
Flusso di cassa per attività di investimento (D)	(13.908)	(2.025)
Proventi/oneri finanziari netti	(903)	(2.093)
Aumento (diminuzione) delle interessenze di pertinenza di terzi	3.716	(106)
Altre variazioni di patrimonio netto	(2.019)	213
Nuovi finanziamenti erogati	40	29.000
Interessi pagati su finanziamenti	(893)	(783)
Rimborso di finanziamenti e altre variazioni nette di fonti di finanziamento	(9.369)	(4.854)
Flusso di cassa per variazioni di finanziamenti di attività operative cessate	(6.698)	(5.088)
Flusso di cassa da (per) variazioni di patrimonio netto e attività di finanziamento (E)	(16.127)	16.289
Flusso di cassa dell'esercizio (A+C+D+E)	10.858	29.080
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	51.286	31.718
IFRS 11 variazione e controllo effetto JV in Cina	19.493	(9.911)
Variazione nella riserva di conversione	1.463	399
Aumento/(diminuzione) delle disponibilità liquide (A+C+D+E)	10.858	29.079
Disponibilità liquide al termine dell'esercizio	83.100	51.286
<i>Di cui:</i>		
Disponibilità liquide di attività operative cessate	253	
Disponibilità liquide riportate al termine dell'esercizio.	82.847	

(*) In seguito all'introduzione dal 1 gennaio 2014 e retroattivamente di IFRS 11 - Accordi a controllo congiunto, i dati al 31 dicembre 2013 sono stati riclassificati in conformità con lo IAS 8. Ai sensi dell'IFRS 5 - Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate, i dati 2013 sono stati riclassificati in ottica della categorizzazione del segmento Radiatori come attività operativa cessata.

(**) Il risultato netto delle attività operative ordinarie si riconcilia con il conto economico consolidato tenendo conto delle interessenze di pertinenza di terzi di Euro 5.809 mila.

La voce “IFRS 11 variazione e controllo effetto JV in Cina” indica per il 2014 l’effetto sulla liquidità al 1 gennaio 2014 dell’acquisizione del controllo di Chat Union Climaveneta Co Ltd., consolidata al 31 dicembre 2013 con il metodo del patrimonio netto, mentre per il 2013 indica l’effetto dell’applicazione del metodo del patrimonio netto per società precedentemente consolidate con il metodo proporzionale.

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO DELCLIMA PER GLI ESERCIZI CHIUSI AL 31 DICEMBRE 2014 E 2013

	Euro (migliaia)											
	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Riserva statutaria	Altre riserve	Riserve fair value e cash flow hedge	Differenze di conversione	Utili/(perdite) portati a nuovo	Risultato netto di gruppo	Patrimonio netto di gruppo	Interesse di terzi	Totale patrimonio netto
Saldo al 31 dicembre 2012	224.370	163	4.847	6.000	25.512	11	1.897	10.431	(17.279)	255.954	1.842	257.796
Effetto dell'adozione dello IAS 19 modificato								(781)		(781)		(781)
Saldo al 1 gennaio 2013	224.370	163	4.847	6.000	25.512	11	1.897	9.650	(17.279)	255.173	1.842	257.015
Accantonamento del risultato 2012 in seguito all'assemblea degli azionisti del 23 aprile 2013 -accantonamento a riserve					(2.327)			(14.952)	17.279			
Altre variazioni di patrimonio netto					(2.327)			(161)		(161)	83	(77)
Totale movimenti da operazioni con gli azionisti					(2.327)			(15.113)	17.279	(161)	83	(77)
Perdita netta dell'esercizio						(1)	(691)	51	(12.008)	(641)	(106)	(12.114)
Altri componenti di conto economico complessivo						(1)	(691)	51	(12.008)	(12.649)	(106)	(12.755)
Perdita complessiva						(1)	(691)	51	(12.008)	(12.649)	(106)	(12.755)
Saldo al 31 dicembre 2013	224.370	163	4.847	6.000	23.185	10	1.206	(5.411)	(12.008)	242.363	1.820	244.183
Saldo al 31 dicembre 2013 (dati riportati)	224.370	163	4.847	6.000	23.185	10	1.206	(5.411)	(12.008)	242.363	1.820	244.183
Attribuzione a interessenze di pertinenza di terzi in seguito alle modifiche a JVA											23.785	23.785
Saldo al 1 gennaio 2014	224.370	163	4.847	6.000	23.185	10	1.206	(5.411)	(12.008)	242.363	25.605	267.968
Accantonamento del risultato 2013 in seguito all'assemblea degli azionisti del 28 aprile 2014 -dividendi distribuiti								(9.110)	12.008			
-accantonamento a riserve					(2.898)			124		124	(2.095)	(1.971)
Altre variazioni di patrimonio netto					(2.898)			(8.986)	12.008	124	(2.095)	(1.971)
Totale movimenti da operazioni con gli azionisti					(2.898)			(8.986)	12.008	124	(2.095)	(1.971)
Perdita netta dell'esercizio						(10)	2.145	(528)	(29.636)	(29.636)	5.809	(23.827)
Altri componenti di conto economico complessivo						(10)	2.145	(528)	(29.636)	1.608	1.980	3.587
Perdita complessiva						(10)	2.145	(528)	(29.636)	(28.029)	7.789	(20.239)
Saldo al 31 dicembre 2014	224.370	163	4.847	6.000	20.287		3.351	(14.925)	(29.636)	214.458	31.299	245.757

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO DEL GRUPPO DELCLIMA AL 31 DICEMBRE 2014 E AL 31 DICEMBRE 2013

	Al	
	31.12.2014	31.12.2013
	(in migliaia di Euro)	
A Disponibilità liquide	82.788	51.286
B Investimenti a breve termine	60	—
C Liquidità (A+B)	82.847	51.286
D Crediti finanziari correnti	13.525	13.832
E Debiti correnti verso banche	(48.877)	(41.095)
F Quota corrente dei debiti a lungo termine	(13.632)	(18.313)
G Altri debiti finanziari correnti	(627)	(2.124)
H Indebitamento finanziario corrente (E+F+G)	(63.136)	(61.532)
I Indebitamento finanziario corrente netto (C+D+H)	33.240	3.585
J Debiti a lungo termine	(10.312)	(24.343)
K Altri debiti finanziari non correnti	(9.012)	(4.446)
L Indebitamento finanziario non corrente (J+K)	(19.324)	(28.789)
M Posizione finanziaria netta (I+L)	13.916	(25.204)
Dettaglio degli altri debiti finanziari correnti/non correnti (voci G/K)		
G Altri debiti finanziari correnti:		
Debiti verso società di leasing (a breve termine)	1	1.357
Debiti verso società di factoring (a breve termine)	24	695
Debiti per acquisto di partecipazioni	—	—
Fair value negativo su strumenti derivati	130	71
Altri debiti finanziari a breve termine	472	2
Totale debiti a breve termine	627	2.124
K Altri debiti finanziari non correnti:		
Debiti verso società di leasing (da uno a cinque anni)	73	2.601
Debiti per acquisto di partecipazioni	8.731	1.822
Fair value negativo su strumenti derivati	—	—
Altri debiti finanziari (da uno a cinque anni)	202	—
Totale debiti a medio/lungo termine (da uno a cinque anni)	9.005	4.423
Debiti verso società di leasing (oltre cinque anni)	7	23
Altri debiti finanziari (oltre cinque anni)	—	—
Totale debiti a medio/lungo termine (oltre cinque anni)	7	23
Totale debiti a medio/lungo termine	9.012	4.446
Totale altri debiti finanziari	9.639	6.570

La posizione finanziaria netta (*net cash*) al 31 Dicembre 2014 era pari ad Euro 13,6 milioni, migliorando significativamente rispetto agli Euro 0,0 milioni al 31 dicembre 2013, grazie alla liquidità generata dal *business* e tiene conto anche degli effetti delle acquisizioni che sono state completate durante l'esercizio.

Informazioni finanziarie consolidate del Gruppo DeLclima alla data del e per il semestre chiuso al 30 giugno 2015 e al 30 giugno 2014

Le informazioni riportate qui di seguito sono state estrapolate dalle informazioni a disposizione del pubblico alla Data del Documento di Offerta e, in particolare, incluse nella relazione intermedia di gestione alla data del e per il semestre chiuso al 30 giugno 2015 del Gruppo DeLclima (“**Relazione Finanziaria Semestrale**”).

DeLclima 2015”), redatta in conformità agli IFRS e nella relazione intermedia di gestione alla data del e per il semestre chiuso al 30 giugno 2014 del Gruppo DeLclima (“**Relazione Finanziaria Semestrale DeLclima 2014**”).

La Relazione Finanziaria Semestrale DeLclima 2015 e la Relazione Finanziaria Semestrale DeLclima 2014 sono disponibili sul sito internet dell’Emittente su www.del-clima.com.

La Relazione Finanziaria Semestrale DeLclima 2015 è stata sottoposta a revisione limitata da parte di Reconta Ernst & Young S.p.A. che, in data 27 agosto 2015, ha emesso la relativa relazione. La Relazione Finanziaria Semestrale DeLclima 2014 è stata oggetto di revisione limitata da parte di Reconta Ernst & Young S.p.A. che, in data 28 agosto 2014 ha emesso la relativa relazione.

Le tabelle seguenti mostrano lo stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2015 e il conto economico consolidato, il conto economico complessivo consolidato, il rendiconto finanziario consolidato e il prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato per i semestri chiusi al 30 giugno 2015 e 2014. I dati riportati nelle tabelle seguenti sono stati estrapolati dalla Relazione Finanziaria Semestrale DeLclima 2015 e dalla Relazione Finanziaria Semestrale DeLclima 2014.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO DEL GRUPPO DELCLIMA AL 30 GIUGNO 2015

	Al 30.06.2015
ATTIVITÀ NON CORRENTI	
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	196.061
Avviamento	149.321
Altre immobilizzazioni immateriali	46.740
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	41.700
Terreni, fabbricati, macchinari e attrezzature	37.615
Altre immobilizzazioni materiali	4.084
PARTECIPAZIONI E ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE	1.114
Partecipazioni (in imprese collegate)	—
Partecipazioni (in altre imprese)	168
Crediti	949
Altre attività finanziarie non correnti	—
CREDITI PER IMPOSTE ANTICIPATE	6.711
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI	245.585
ATTIVITÀ CORRENTI	
RIMANENZE	39.235
CREDITI VERSO CLIENTI	87.267
CREDITI PER IMPOSTE ANTICIPATE CORRENTI	5.035
ALTRI CREDITI	8.036
CREDITI E ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI	17
DISPONIBILITÀ LIQUIDE	126.431
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	266.021
ATTIVITÀ OPERATIVE CESSATE	50.615
Eliminazione di voci di bilancio di ATTIVITÀ OPERATIVE CESSATE	(4.868)
TOTALE ATTIVITÀ	557.354
PATRIMONIO NETTO	
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	217.556
Capitale sociale	224.370
Riserve e utili portati a nuovo	(6.815)
INTERESSENZE DI PERTINENZA DI TERZI	35.382
TOTALE PATRIMONIO NETTO	252.938
PASSIVITÀ NON CORRENTI	
DEBITI FINANZIARI	44.693
Debiti verso banche (a medio/lungo termine)	34.751
Altri debiti finanziari (a medio/lungo termine)	9.943
DEBITI PER IMPOSTE DIFFERITE	16.546
FONDI PER RISCHI E ONERI NON CORRENTI	13.048
Benefici ai dipendenti	8.033
Altri fondi	5.015
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI	74.287
PASSIVITÀ CORRENTI	
DEBITI VERSO FORNITORI	87.800
DEBITI FINANZIARI	75.033
Debiti verso banche (a breve termine)	73.906
Altri debiti finanziari (a breve termine)	1.128
DEBITI PER IMPOSTE DIFFERITE	10.122
ALTRI DEBITI	29.056
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI	202.012
PASSIVITÀ CONNESSE AD ATTIVITÀ OPERATIVE CESSATE	32.985
Eliminazione di voci di bilancio di ATTIVITÀ OPERATIVE CESSATE	(4.868)
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	557.354

Commento allo stato patrimoniale consolidato

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2015 era pari ad Euro 6,7 milioni.

Il 27 febbraio 2015, DeLclima Finance S.r.l. ha richiesto l'apertura di tre nuove linee di credito a medio/lungo termine per un valore nominale totale di Euro 45.000 migliaia, restituibili in rate trimestrali con scadenza nel 2019; contestualmente, la società ha negoziato una linea di credito a medio/lungo termine con scadenza originaria nel 2016. Tale operazione ha consentito un risparmio sui tassi di interesse e ha esteso la durata media del debito.

Il capitale circolante netto operativo al 30 giugno 2015 sui ricavi mobili per gli ultimi 12 mesi era pari al 10,8%, in aumento rispetto allo stesso periodo del 2014 in seguito al più alto livello di crediti commerciali. La variazione dei crediti commerciali è riconducibile ad una dilazione dei termini di pagamento e a ritardi nei pagamenti sul mercato cinese a partire dalla fine del 2014.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DEL GRUPPO DELCLIMA PER I SEMESTRI CHIUSI AL 30 GIUGNO 2015 E 2014

	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2015	2014
	(in migliaia di Euro)	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	171.319	158.988
Altri ricavi	2.254	3.425
Totale ricavi netti consolidati	173.572	162.412
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(92.157)	(84.531)
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati	3.655	1.337
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	1.754	1.888
Materiali di consumo	(86.748)	(81.306)
Costi per il personale	(36.058)	(32.794)
Costi per servizi e altri costi operativi	(29.828)	(27.239)
Accantonamenti	(611)	(2.218)
Ammortamenti	(3.655)	(3.238)
Svalutazioni	—	—
UTILE OPERATIVO (EBIT)	16.674	15.617
Proventi finanziari	1.356	1.730
Oneri finanziari	(3.089)	(3.059)
Quota di utile/(perdita) di joint ventures e imprese collegate	—	(8)
UTILE ANTE IMPOSTE	14.941	14.280
Imposte sul reddito	(4.274)	(4.417)
UTILE NETTO – ATTIVITÀ OPERATIVE ORDINARIE	10.666	9.862
Utile/(perdita) netto – attività operative cessate	1.183	(2.970)
Eliminazione di attività operative cessate	—	—
UTILE NETTO CONSOLIDATO	11.850	6.892
Interessenze di pertinenza di terzi	2.305	1.971
UTILE NETTO DI GRUPPO	9.544	4.921
UTILE PER AZIONE		
Base	€0,06	€0,03
Diluito	€0,06	€0,03
UTILE PER AZIONE – ATTIVITÀ OPERATIVE ORDINARIE		
Base	€0,06	€0,05
Diluito	€0,06	€0,05

Commento al conto economico consolidato

Nella prima metà del 2015, i ricavi sono cresciuti del 6,9% rispetto al medesimo periodo nel 2014. I ricavi relativi all'area asiatica sono aumentati significativamente, con l'Europa che ha riportato una crescita, anche se nell'ambito di vendite minori nelle aree meridionali e orientali, in aggiunta rispetto a quelle del resto del mondo, anche se su base limitata.

L'EBITDA è cresciuto, con un aumento lieve del margine. Questo miglioramento è riconducibile alla crescita dei ricavi e ad una riduzione sui costi dei componenti. I costi del periodo comprendono quelli relativi al lancio di nuovi prodotti a gestione energetica efficiente in tre segmenti target del Gruppo (*Comfort Cooling, Process Cooling, IT Cooling*) e alla partecipazione alle fiere e conferenze commerciali maggiori di settore.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO DEL GRUPPO DELCLIMA PER I SEMESTRI CHIUSI AL 30 GIUGNO 2015 E 2014

	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2015	2014
	(in migliaia di Euro)	
Risultato netto dell'esercizio	11.850	6.892
Altri componenti di conto economico complessivo:		
Variazione del fair value dei derivati cash flow hedge	—	(20)
Effetto fiscale sulla variazione del fair value dei derivati cash flow hedge	—	2
Differenza nella conversione in Euro dei bilanci di società estere	4.010	(295)
Totale altri componenti di conto economico complessivo che potrebbero venire successivamente riclassificati a utile/(perdita) netto dell'esercizio	4.010	(313)
Totale utile complessivo	15.859	6.579
Totale utile complessivo attribuibile a:		
Azionisti della capogruppo	11.779	4.841
Interessenze di pertinenza di terzi	4.080	1.738

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO DELCLIMA PER I SEMESTRI CHIUSI AL 30 GIUGNO 2015
E 2014

	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2015	2014(*)
	(in migliaia di Euro)	
Risultato netto di gruppo delle attività operative ordinarie(**)	8.361	7.891
Interessenze di pertinenza di terzi	2.305	1.740
Imposte sul reddito	4.274	4.418
Pagamento delle imposte sul reddito	(2.944)	(1.838)
Proventi/oneri finanziari netti	1.733	1.329
Quota di utile/(perdita) di joint ventures e imprese collegate	—	8
Ammortamenti e svalutazioni	3.655	3.239
Variazione netta nei fondi	669	219
Flusso di cassa da (per) attività operative cessate	4.758	(1.989)
Flusso di cassa da (per) attività operativa (A)	22.814	15.016
Variazioni delle attività e passività nell'esercizio:		
Crediti verso clienti	(475)	(3.069)
Rimanenze	(5.406)	(3.156)
Debiti verso fornitori	798	4.875
Flusso di cassa da (per) movimenti di capitale circolante operativo netto di attività operative cessate	(7.267)	(832)
Flusso di cassa da (per) movimenti di capitale circolante operativo (B)	(12.350)	(2.183)
Altre attività e passività correnti	2.760	(5.037)
Flusso di cassa da movimenti di capitale circolante netto di attività operative cessate	(7.872)	3.196
Flusso di cassa da (per) movimenti di capitale circolante (C)	(17.462)	(4.024)
Flusso di cassa da (per) attività operativa e movimenti di capitale circolante (A+C)	5.352	10.993
Attività di investimento:		
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(3.192)	(1.873)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(1.157)	(638)
Partecipazioni nette e altre attività finanziarie	(65)	149
Effetto finanziario degli investimenti	—	(2.027)
Flusso di cassa per investimenti in attività operative cessate	705	(1.605)
Flusso di cassa per attività di investimento (D)	(3.709)	(5.994)
Dividendi distribuiti	(8.676)	—
Proventi/oneri finanziari netti	(1.733)	(1.329)
Aumento (diminuzione) delle interesenze di pertinenza di terzi	3	—
Altre variazioni di patrimonio netto	(24)	—
Nuovi finanziamenti erogati	69.010	15.000
Interessi pagati su finanziamenti	(335)	(516)
Rimborso di finanziamenti e altre variazioni nette di fonti di finanziamento	(18.125)	(3.183)
Flusso di cassa per variazioni di finanziamenti di attività operative cessate	(798)	(863)
Flusso di cassa da (per) variazioni di patrimonio netto e attività di finanziamento (E)	39.319	9.108
Flusso di cassa dell'esercizio (A+C+D+E)	40.961	14.106
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	83.100	51.286
IFRS 11 variazione e controllo effetto JV in Cina	—	19.493
Variazione nella riserva di conversione	2.370	(62)
Aumento/(diminuzione) delle disponibilità liquide (A+C+D+E)	40.961	14.106
Disponibilità liquide al termine dell'esercizio	126.431	84.823
<i>Di cui:</i>		
Disponibilità liquide di attività operative cessate	—	—
Disponibilità liquide riportate al termine dell'esercizio.	126.431	—

(*) Ai sensi dell'IFRS 5 - Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate, i dati 2014 sono stati riclassificati in ottica della categorizzazione del segmento Radiatori come attività operativa cessata.

(**) Il risultato netto delle attività operative ordinarie si riconcilia con il conto economico consolidato tenendo conto delle interesenze di pertinenza di terzi di Euro 2.305 mila.

Commento al rendiconto finanziario consolidato

Nella prima metà del 2015, il Gruppo ha generato flussi di cassa operativi pari ad Euro 12,6 milioni, in aumento rispetto agli Euro 8,5 milioni dello stesso periodo del 2014; anche la posizione finanziaria netta (*net cash*) è migliorata.

La cessazione del *business di Radiators* ha dato luogo ad un trasferimento di Euro 10,2 milioni di debiti finanziari provenienti dal segmento cessato a quello in continuazione. Escludendo tale effetto, il saldo netto di cassa al 30 giugno 2015 sarebbe stato pari ad Euro 16,9 milioni rispetto all'importo riportato di Euro 6,7 milioni.

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO DEL GRUPPO DELCLIMA PER I SEMESTRI CHIUSI AL 30 GIUGNO 2014 E 2015

	Euro (migliaia)											
	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Riserva statutaria	Altre riserve	Riserve fair value e cash flow hedge	Differenze di conversione	Utili/(perdite) portati a nuovo	Risultato netto di gruppo	Patrimonio netto di gruppo	Interesse di pertinenza di terzi	Totale patrimonio netto
Saldo al 31 dicembre 2013 (dati riportati)	224.370	163	4.847	6.000	23.185	10	1.206	(5.411)	(12.008)	242.363	1.820	244.183
Atribuzione a interessenze di pertinenza di terzi in seguito alle modifiche a JVA											23.785	23.785
Saldo al 1 gennaio 2014	224.370	163	4.847	6.000	23.185	10	1.206	(5.411)	(12.008)	242.363	25.605	267.968
Accantonamento del risultato 2013 in seguito all'assemblea degli azionisti del 28 aprile 2014 -dividendi distribuiti												
-accantonamento a riserve					(2.898)			(9.110)	12.008			(2.095)
Altre variazioni di patrimonio netto								90		90		90
Totale movimenti da operazioni con gli azionisti					(2.898)			(9.046)	12.008	90		90
Utile netto dell'esercizio									734	734	616	1.350
Altri componenti di conto economico complessivo							(597)			(597)		(597)
Utile complessivo							(597)		734	137	616	753
Saldo al 30 giugno 2014	224.370	163	4.847	6.000	20.287	10	609	(14.431)	734	242.590	26.221	268.811
Saldo al 1 gennaio 2015	224.370	163	4.847	6.000	20.287		3.351	(14.925)	(29.636)	214.459	31.299	245.757
Accantonamento del risultato 2014 in seguito all'assemblea degli azionisti del 28 aprile 2015 -dividendi distribuiti					(8.993)					(8.675)		(8.675)
-accantonamento a riserve								(29.643)	29.636			
Altre variazioni di patrimonio netto								(7)		(7)	3	(4)
Totale movimenti da operazioni con gli azionisti					(8.993)			(29.636)	29.636	(8.682)		(8.679)
Utile netto dell'esercizio									9.545	9.545	2.305	11.850
Altri componenti di conto economico complessivo							2.235			2.235	1.775	4.010
Utile complessivo							2.235		9.545	11.779	4.080	15.859
Saldo al 30 giugno 2015	224.370	163	5.165	6.000	11.294		5.586	(44.568)	9.545	217.556	35.382	252.938

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO DEL GRUPPO DeLCLIMA AL 30 GIUGNO 2015 E AL 31 DICEMBRE 2014

	AI	
	30.06.2015	31.12.2014
	(in migliaia di Euro)	
A Disponibilità liquide	126.356	82.788
B Investimenti a breve termine	75	60
C Liquidità (A+B)	126.431	82.847
D Crediti finanziari correnti	17	13.525
E Debiti correnti verso banche	(60.595)	(48.877)
F Quota corrente dei debiti a lungo termine	(13.311)	(13.632)
G Altri debiti finanziari correnti	(1.128)	(627)
H Indebitamento finanziario corrente (E+F+G)	(75.033)	(63.136)
I Indebitamento finanziario corrente netto (C+D+H)	51.415	33.240
J Debiti a lungo termine	(34.751)	(10.312)
K Altri debiti finanziari non correnti	(9.943)	(9.012)
L Indebitamento finanziario non corrente (J+K)	(44.693)	(19.324)
M Posizione finanziaria netta (I+L)	6.721	13.916
Dettaglio degli altri debiti finanziari correnti/non correnti (voci G/K)		
G Altri debiti finanziari correnti:		
Debiti verso società di leasing (a breve termine)	20	1
Debiti verso società di factoring (a breve termine)	429	24
Debiti per acquisto di partecipazioni	71	—
Fair value negativo su strumenti derivati	—	130
Altri debiti finanziari a breve termine	608	472
Totale debiti a breve termine	1.128	627
K Altri debiti finanziari non correnti:		
Debiti verso società di leasing (da uno a cinque anni)	53	73
Debiti per acquisto di partecipazioni	9.671	8.731
Fair value negativo su strumenti derivati	—	—
Altri debiti finanziari (da uno a cinque anni)	219	202
Totale debiti a medio/lungo termine (da uno a cinque anni)	9.943	9.005
Debiti verso società di leasing (oltre cinque anni)	—	7
Altri debiti finanziari (oltre cinque anni)	—	—
Totale debiti a medio/lungo termine (oltre cinque anni)	—	7
Totale debiti a medio/lungo termine	9.943	9.012
Totale altri debiti finanziari	11.070	9.639

Rapporti del Gruppo DeLclima con parti correlate

Le principali parti correlate (diverse dalle società controllate), con cui il Gruppo DeLclima ha effettuato operazioni commerciali e finanziarie nei primi sei mesi dell'esercizio finanziario 2015 (*i.e.*, 30 giugno 2015), sono elencate di seguito. Tutte le operazioni commerciali e finanziarie con tali soggetti sono state disposte a normali condizioni di mercato e nell'interesse del Gruppo DeLclima.

Elenco delle parti correlate

De' Longhi S.p.A.
De' Longhi Appliances S.r.l.
E-services S.r.l.
De' Longhi Kenwood A.P.A. LTD
DL Radiators S.r.l.
Gamma S.r.l.

Oltre alle società di cui sopra, le seguenti persone fisiche sono considerate parti correlate: i membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e del Collegio Sindacale dell'Emittente, i dirigenti con responsabilità strategiche per le attività di gestione, pianificazione e controllo, e gli stretti familiari di uno di tali soggetti, così come definito dallo IAS 24.

Operazioni del Gruppo DeLclima con parti correlate alla data del e per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2014 e 2013 e alla data del e per i semestri chiusi al 30 giugno 2015 e 2014

Le tabelle seguenti riepilogano i saldi e le operazioni con le parti correlate sopra individuate, ai sensi del regolamento CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006 e dalla Comunicazione CONSOB DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

Non si segnalano operazioni significative, atipiche e/o inusuali con parti correlate.

Operazioni con Parti Correlate del Gruppo DeLclima per gli esercizi chiusi al 31 Dicembre 2014 e 2013

	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2014	2013 ^(*)
	(in migliaia di Euro)	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	29	296
Altri ricavi	128	270
Totale ricavi netti consolidati	157	566
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(6)	(6)
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati		
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		
Materiali di consumo	(6)	(6)
Costi per il personale		
Costi per servizi e altri costi operativi	(2.312)	(2.476)
Accantonamenti		
Ammortamenti		
Svalutazioni		
UTILE OPERATIVO (EBIT)	(2.162)	(1.915)
Proventi finanziari		
Oneri finanziari		
Quota di utile/(perdita) di joint ventures e imprese collegate		
UTILE ANTE IMPOSTE	(2.162)	(1.915)
Imposte sul reddito		
UTILE NETTO	(2.162)	(1.915)
Perdita netta – attività operative cessate	(1.508)	(1.618)
Eliminazione di attività operative cessate		
PERDITA NETTA	(3.670)	(3.534)
Interessenze di pertinenza di terzi		
PERDITA NETTA DI GRUPPO	(3.670)	(3.534)

(*) In seguito all'introduzione dal 1 gennaio 2014 e retroattivamente di IFRS 11 - Accordi a controllo congiunto, i dati al 31 dicembre 2013 sono stati riclassificati in conformità con lo IAS 8.

Operazioni con Parti Correlate del Gruppo DeLclima al 31 dicembre 2014 e 2013

	Al	
	31.12.2014	31.12.2013 ^(*)
	(in migliaia di Euro)	
ATTIVITÀ NON CORRENTI		
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
Avviamento		
Altre immobilizzazioni immateriali		
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
Terreni, fabbricati, macchinari e attrezzature		
Altre immobilizzazioni materiali		
PARTECIPAZIONI E ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE		
Partecipazioni (in imprese collegate)		
Partecipazioni (in altre imprese)		
Crediti		
Altre attività finanziarie non correnti		
CREDITI PER IMPOSTE ANTICIPATE		
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI		
ATTIVITÀ CORRENTI		
RIMANENZE		
CREDITI VERSO CLIENTI	172	933
CREDITI PER IMPOSTE ANTICIPATE CORRENTI		
ALTRI CREDITI	1.219	1.828
CREDITI E ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI		
DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	1.391	2.760
ATTIVITÀ OPERATIVE CESSATE	511	
Eliminazione di voci di bilancio di ATTIVITÀ OPERATIVE CESSATE		
TOTALE ATTIVITÀ	1.902	2.760
PATRIMONIO NETTO		
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO		
Capitale sociale		
Riserve e utili portati a nuovo		
INTERESSENZE DI PERTINENZA DI TERZI		
TOTALE PATRIMONIO NETTO		
PASSIVITÀ NON CORRENTI		
DEBITI FINANZIARI		
Debiti verso banche (a medio/lungo termine)		
Altri debiti finanziari (a medio/lungo termine)		
DEBITI PER IMPOSTE DIFFERITE		
FONDI PER RISCHI E ONERI NON CORRENTI		
Benefici ai dipendenti		
Altri fondi		
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI		
PASSIVITÀ CORRENTI		
DEBITI VERSO FORNITORI	894	1.512
DEBITI FINANZIARI		
Debiti verso banche (a breve termine)		
Altri debiti finanziari (a breve termine)		
DEBITI PER IMPOSTE DIFFERITE		
ALTRI DEBITI	144	574
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI	1.038	2.085
PASSIVITÀ CONNESSE AD ATTIVITÀ OPERATIVE CESSATE	1.180	
Eliminazione di voci di bilancio di ATTIVITÀ OPERATIVE CESSATE		
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	2.218	2.085

(*) In seguito all'introduzione dal 1 gennaio 2014 e retroattivamente di IFRS 11 - Accordi a controllo congiunto, i dati al 31 dicembre 2013 sono stati riclassificati in conformità con lo IAS 8. I dati riguardano le attività operative sia ordinarie che cessate

Operazioni con Parti Correlate del Gruppo DeLclima per i semestri chiusi al 30 giugno 2015 e 2014

	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2015	2014
	(in migliaia di Euro)	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	22	13
Altri ricavi	20	62
Totale ricavi netti consolidati	42	74
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(12)	(4)
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati		
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		
Materiali di consumo	(12)	(4)
Costi per il personale		
Costi per servizi e altri costi operativi	(1.151)	(1.195)
Accantonamenti		
Ammortamenti		
Svalutazioni		
UTILE OPERATIVO (EBIT)	(1.120)	(1.124)
Proventi finanziari		
Oneri finanziari		
Quota di utile/(perdita) di joint ventures e imprese collegate		
UTILE ANTE IMPOSTE	(1.120)	(1.124)
Imposte sul reddito		
UTILE NETTO	(1.120)	(1.124)
Perdita netta – attività operative cessate	(537)	(1.041)
Eliminazione di attività operative cessate		
PERDITA NETTA	(1.657)	(2.166)
Interessenze di pertinenza di terzi		
PERDITA NETTA DI GRUPPO	(1.657)	(2.166)

Operazioni con Parti Correlate del Gruppo DeLclima al 30 giugno 2015 e al 31 dicembre 2014

	Al	
	30.06.2015	31.12.2014 ^(*)
	(in migliaia di Euro)	
ATTIVITÀ NON CORRENTI		
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
Avviamento		
Altre immobilizzazioni immateriali		
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
Terreni, fabbricati, macchinari e attrezzature		
Altre immobilizzazioni materiali		
PARTECIPAZIONI E ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE		
Partecipazioni (in imprese collegate)		
Partecipazioni (in altre imprese)		
Crediti		
Altre attività finanziarie non correnti		
CREDITI PER IMPOSTE ANTICIPATE		
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI		
ATTIVITÀ CORRENTI		
RIMANENZE		
CREDITI VERSO CLIENTI	45	172
CREDITI PER IMPOSTE ANTICIPATE CORRENTI		
ALTRI CREDITI	1.219	1.219
CREDITI E ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI		
DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	1.264	1.391
ATTIVITÀ OPERATIVE CESSATE	511	511
Eliminazione di voci di bilancio di ATTIVITÀ OPERATIVE CESSATE		
TOTALE ATTIVITÀ	1.775	1.902
PATRIMONIO NETTO		
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO		
Capitale sociale		
Riserve e utili portati a nuovo		
INTERESSENZE DI PERTINENZA DI TERZI		
TOTALE PATRIMONIO NETTO		
PASSIVITÀ NON CORRENTI		
DEBITI FINANZIARI		
Debiti verso banche (a medio/lungo termine)		
Altri debiti finanziari (a medio/lungo termine)		
DEBITI PER IMPOSTE DIFFERITE		
FONDI PER RISCHI E ONERI NON CORRENTI		
Benefici ai dipendenti		
Altri fondi		
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI		
PASSIVITÀ CORRENTI		
DEBITI VERSO FORNITORI	528	894
DEBITI FINANZIARI		
Debiti verso banche (a breve termine)		
Altri debiti finanziari (a breve termine)		
DEBITI PER IMPOSTE DIFFERITE		
ALTRI DEBITI	147	144
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI	675	1.038
PASSIVITÀ CONNESSE AD ATTIVITÀ OPERATIVE CESSATE	929	1.180
Eliminazione di voci di bilancio di ATTIVITÀ OPERATIVE CESSATE		
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	1.604	2.218

(*) I dati al 31 dicembre 2014 sono stati riclassificati a seguito della revisione del prezzo stimato di acquisizione della società Aircotech ai sensi dell'IFRS 3.

B.3 Intermediari

Banca IMI S.p.A., con sede legale in Largo Mattioli 3, 20121 Milano, è il soggetto incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni (l'“**Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni**”).

Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all'Offerta autorizzati a svolgere la loro attività tramite sottoscrizione e consegna delle Schede di Adesione (gli “**Intermediari Incaricati**”) sono:

- BANCA IMI S.p.A. - Gruppo INTESA SANPAOLO;
- BANCA AKROS S.p.A. - Gruppo Bipiemme Banca Popolare di Milano;
- BANCA ALETTI & C. S.p.A. - Gruppo Banco Popolare;
- BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A.;
- BNP Paribas Securities Services - Succursale di Milano;
- Citibank NA - Succursale di Milano;
- EQUITA S.I.M. S.p.A.;
- Intermoneta SIM S.p.A.; e
- ISTITUTO CENTRALE DELLE BANCHE POPOLARI ITALIANE S.p.A..

Le Schede di Adesione potranno pervenire agli Intermediari Incaricati anche per il tramite di tutti gli intermediari depositari autorizzati all'offerta di servizi finanziari aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (gli “**Intermediari Depositari**”).

Gli Intermediari Incaricati raccoglieranno le adesioni all'Offerta e terranno in deposito le Azioni portate in adesione. Le adesioni saranno ricevute dagli Intermediari Incaricati: (i) direttamente mediante raccolta delle Schede di Adesione degli Aderenti all'Offerta, ovvero (ii) indirettamente per il tramite degli Intermediari Depositari, i quali raccoglieranno le Schede di Adesione dagli Aderenti all'Offerta.

Gli Intermediari Incaricati ovvero, nell'ipotesi di cui al punto (ii) che precede, gli Intermediari Depositari, verificheranno la regolarità e conformità delle Schede di Adesione e delle Azioni alle condizioni dell'Offerta e provvederanno al pagamento del Corrispettivo secondo le modalità e i tempi indicati nella Sezione F del Documento di Offerta.

Alla Data di Pagamento, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni trasferirà le Azioni su un conto deposito titoli intestato all'Offerente.

Si rende noto che presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, presso gli Intermediari Incaricati nonché presso la sede legale dell'Offerente e dell'Emittente sono messi a

disposizione del pubblico per la consultazione il Documento di Offerta, i relativi allegati, la Scheda di Adesione, nonché i documenti indicati nella Sezione N del Documento di Offerta.

B.4 Global Information Agent

Georgeson, con sede legale in Via Emilia n. 88, Roma è stata nominata dall'Offerente quale Global Information Agent al fine di fornire informazioni relative all'Offerta, a tutti gli azionisti dell'Emittente. A tal fine, è stato predisposto dal Global Information Agent il numero verde 800.189040, attivo per tutta la durata del Periodo di Adesione nei giorni feriali, dalle ore 9 alle ore 18.

C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

C.1 Categoria degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta e relative quantità

L'Offerta ha ad oggetto complessivamente n. 37.445.340 azioni ordinarie, pari al 25,03% del capitale sociale dell'Emittente e corrispondenti alla totalità delle azioni ordinarie emesse da DeLclima, con valore nominale di Euro 1,50, aventi godimento regolare, dedotte le azioni ordinarie di DeLclima già detenute, direttamente o indirettamente, dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta.

In particolare, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene direttamente n. 112.134.660 azioni ordinarie, rappresentative del 74,97% del capitale sociale di DeLclima (*i.e.*, la Partecipazione di Maggioranza).

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 eventualmente riaperto a esito della Riapertura dei Termini o prorogato, e/o nel corso dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, l'Offerente si riserva il diritto di acquistare azioni ordinarie dell'Emittente al di fuori dell'Offerta, nei limiti in cui ciò sia consentito dalla normativa applicabile. Eventuali acquisti compiuti al di fuori dell'Offerta saranno resi noti al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lettera c) del Regolamento Emittenti (per maggiori informazioni si veda la Sezione F, Paragrafo F.4.2 del Documento di Offerta).

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

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili, *warrant* e/o strumenti finanziari che attribuiscono diritto di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie, e/o altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi in futuro diritti di acquisire azioni di DeLclima o, più semplicemente, diritti di voto, anche limitati.

C.2 Autorizzazioni

La promozione dell'Offerta non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

Per completezza di informazione, si segnala che l'acquisto della Partecipazione di Maggioranza da parte dell'Offerente costituisce un'operazione di concentrazione ai sensi delle normative applicabili in materia di tutela della concorrenza e del mercato. Per tale ragione, Melco ha effettuato una preventiva notifica dell'Acquisizione presso le Autorità garanti della concorrenza e del mercato in Austria, in Germania, in Russia e in Cina.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente ha ottenuto da parte delle Autorità garanti della concorrenza e del mercato sopra indicate, l'autorizzazione all'acquisto della Partecipazione di Maggioranza senza condizioni, come segue:

- (i) in data 7 ottobre 2015, in Germania;
- (ii) in data 13 ottobre 2015, in Austria;

(iii) in data 21 ottobre 2015, in Russia; e

(iv) in data 15 dicembre, in Cina.

D. STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA

D.1 Numero e categorie di strumenti finanziari emessi dall'Emittente posseduti dall'Offerente con la specificazione del titolo di possesso e del diritto di voto

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene direttamente n. 112.134.660 azioni ordinarie dell'Emittente, corrispondenti, alla medesima data, al 74,97% del capitale sociale dell'Emittente (ossia, la Partecipazione di Maggioranza). L'Offerente esercita i diritti di voto relativi a tali azioni.

D.2 Contratti di riporto, prestito titoli, usufrutto o costituzione di pegno, ovvero ulteriori impegni sui medesimi strumenti

L'Offerente non ha stipulato contratti di pegno o di riporto, costituito diritti di usufrutto o assunto ulteriori impegni relativi agli strumenti finanziari dell'Emittente, direttamente o a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona o tramite società controllate.

E. CORRISPETTIVO BASE PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1 Indicazione del Corrispettivo unitario e sua determinazione

L'Offerente pagherà a ciascun aderente all'Offerta il Corrispettivo pari a Euro 4,5271 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta (il "Corrispettivo").

Come già indicato al Paragrafo 1.3 della Premessa al Documento di Offerta, l'Esborso Massimo, nel caso di totale adesione alla stessa, sarà pari ad Euro 169.627.390,20.

Il Corrispettivo si intende al netto dei bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, qualora dovuta, resterà a carico degli aderenti all'Offerta.

Considerata la natura obbligatoria dell'Offerta e tenuto conto della struttura dell'operazione da cui sorge l'obbligo di promuovere l'Offerta, il Corrispettivo è stato fissato conformemente a quanto disposto dall'art. 106, comma 2, del TUF, ai sensi del quale l'Offerta deve essere promossa ad un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'Offerente per l'acquisto di azioni di DeLclima nei dodici mesi anteriori alla data della comunicazione di cui all'art. 102, comma 1, del TUF.

Il Corrispettivo, infatti, coincide con il prezzo pagato dall'Offerente ai sensi del Contratto di Acquisto e Vendita. Al riguardo, si dà atto che il prezzo per azione per il trasferimento della Partecipazione di Maggioranza è stato convenuto in Euro 4,44, incrementato di un ulteriore importo determinato su base giornaliera (in ragione di un 4% annuo) nel periodo intercorrente tra il 30 giugno 2015 e il 23 dicembre 2015. Il prezzo per azione calcolato tenendo conto di tale ulteriore importo è stato determinato in Euro 4,5271 alla Data di Esecuzione.

L'Offerente non ha effettuato alcun altro acquisto di azioni dell'Emittente negli ultimi 12 mesi.

La valorizzazione del Corrispettivo è basata esclusivamente sul valore attribuito dall'Offerente alle azioni di DeLclima ai fini dei suddetti acquisti.

Il Corrispettivo include un premio al mercato pari a circa il 116% rispetto al prezzo medio ponderato delle Azioni dell'ultimo anno precedente l'annuncio dell'Acquisizione in data 25 agosto 2015 (si veda la successiva Sezione E, Paragrafo E.4 per maggiori informazioni).

Si precisa che, laddove (i) la Data di Pagamento; (ii) la Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini; (iii) la data di pagamento in relazione all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF; e/o (iv) la data di pagamento in relazione all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, e/o il Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF cadessero successivamente alla data di stacco della cedola relativa al dividendo che dovesse essere eventualmente approvato dall'Assemblea dei Soci dell'Emittente chiamata ad approvare il progetto di bilancio di esercizio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, il Corrispettivo che sarà pagato agli Aderenti all'Offerta in ciascuna delle suddette date verrà decurtato in misura pari all'ammontare del dividendo stesso.

Si precisa che, nella determinazione del Corrispettivo, l'Offerente non si è avvalso di perizie elaborate da soggetti terzi finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso.

Il valore del Corrispettivo è stato determinato dall’Offerente ad esito di un’analisi condotta in piena autonomia, avvalendosi di materiale di supporto fornito da varie fonti esterne ed interne, autonomamente elaborato dall’Offerente. Si precisa che tale documentazione ha avuto natura di mero supporto alla determinazione dell’Offerente e non è stata rilasciata da soggetti indipendenti.

Si segnala infine che, ad eccezione di quanto descritto nel presente Documento di Offerta, non sono stati sottoscritti ulteriori accordi, né sono stati pattuiti corrispettivi ulteriori anche in natura, che possano assumere rilevanza ai fini della determinazione del Corrispettivo.

E.2 Controvalore complessivo dell’Offerta

L’Esborso Massimo per l’Offerta in caso di adesione totalitaria all’Offerta da parte di tutti i detentori delle Azioni sarà pari ad Euro 169.627.390,20.

E.3 Confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori relativi all’Emittente

Nella tabella che segue sono riportati i principali indicatori relativi all’Emittente, con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2014 e al 31 dicembre 2013.

(In milioni di Euro, eccetto i valori per azione indicati in € e il numero di azioni)	2014	2013
Numero di azioni emesse ⁽¹⁾ (a)	149.580.000	149.580.000
Numero di azioni proprie ⁽¹⁾ (b)	0	0
Numero di azioni in circolazione⁽¹⁾(c = a - b)	149.580.000	149.580.000
Dividendi ⁽²⁾	8,7	0
per azione (€)	0,05	0,00
Utile netto (perdita netta) di pertinenza dei soci dell’Emittente	22,3	21,6
per azione	0,15	0,15
Patrimonio netto di pertinenza dei soci dell’Emittente	214,5	242,4
per azione (€)	1,43	1,62

Fonte: Bilanci societari dell’Emittente

(1) Azioni costituenti il capitale sociale dell’Emittente a fine esercizio.

(2) Il totale dei dividendi fa riferimento ai dividendi maturati durante l’esercizio.

Si precisa che l’indicatore relativo ai flussi di cassa (*cash flow*) non è stato inserito nella tabella di cui sopra, in quanto il peso degli ammortamenti porta il valore in negativo.

Il Corrispettivo è stato inoltre confrontato con i multipli di mercato di società quotate italiane e internazionali aventi delle caratteristiche simili all’Emittente come il settore di riferimento, le caratteristiche operative e la dimensione.

A tal fine, considerata la natura dell’attività svolta dall’Emittente e i moltiplicatori generalmente utilizzati dagli analisti finanziari, sono stati analizzati i seguenti moltiplicatori di valore:

- (i) EV/Ricavi, rappresenta il rapporto tra l’*Enterprise Value*, calcolato come la somma algebrica tra la capitalizzazione di mercato, l’indebitamento finanziario netto, il patrimonio netto di pertinenza di terzi e sottraendo le partecipazioni in società collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto, e i ricavi;

- (ii) EV/EBITDA, rappresenta il rapporto tra l'Enterprise Value e l'EBITDA o Margine Operativo Lordo;
- (iii) EV/EBIT, rappresenta il rapporto tra l'Enterprise Value e l'EBIT (Earnings before Interest and Taxes, definito come reddito operativo prima degli interessi e imposte);
- (iv) P/E, rappresenta il rapporto tra la capitalizzazione di mercato e il risultato netto di pertinenza dei soci dell'Emittente.

La seguente tabella indica i moltiplicatori EV/Ricavi, EV/EBITDA, EV/EBIT e P/E relativi all'Emittente con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2014 e al 31 dicembre 2013 sulla base del valore del capitale economico dell'Emittente (Corrispettivo moltiplicato per il numero di azioni emesse al netto delle Azioni Proprie alla Data del Documento di Offerta) e degli ultimi dati patrimoniali pubblicamente disponibili alla Data del Documento di Offerta di indebitamento finanziario netto, di patrimonio netto di pertinenza di terzi e delle partecipazioni in società collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto.

Moltiplicatori di prezzo ¹	2014	2013
EV/Sales	1,95x	2,06x
EV/EBITDA	14,4x	14,9x
EV/EBIT	16,9x	17,2x
P/E	30,2x	30,2x

Fonte: Bilanci societari dell'Emittente al 31 dicembre 2014 e al 31 dicembre 2013.

- (1) EV/Vendite, EV/EBITDA, EV/EBIT e P/E sono tra i multipli più frequentemente utilizzati dagli analisti finanziari per la valutazione di aziende operanti nel settore di riferimento od in settori simili, mentre l'applicazione dei multipli P/Cash Flow and P/BV (Prezzo/Patrimonio Netto) non fornirebbe indicazioni significative per la valutazione di società appartenenti al settore di riferimento, come anche confermato dal fatto che anche gli analisti di ricerca generalmente non li utilizzano per valutare le azioni dell'Emittente. In aggiunta, i moltiplicatori P/Cash Flow e P/BV sono anche impattati dai differenti trattamenti contabili di alcune poste e pertanto potrebbero risultare fuorvianti. Per questi motivi, i moltiplicatori P/Cash Flow e P/BV non sono stati inclusi.

In assenza di società quotate italiane operanti nello stesso settore dell'Emittente e che possano ritenersi potenzialmente o parzialmente comparabili, i moltiplicatori dell'Emittente sono stati raffrontati con gli analoghi moltiplicatori, calcolati sugli esercizi 2014 e 2013, relativi ad un campione di società quotate internazionali operanti nello stesso settore dell'Emittente e ritenute potenzialmente comparabili, e in alcuni casi solo parzialmente comparabili:

- (i) *Lindab AB* (Svezia): fondata nel 1956, sviluppa, produce, vende, commercializza e distribuisce prodotti e soluzioni di sistema per la costruzione e climatizzazione degli interni. La società fornisce prodotti di ventilazione, prodotti di costruzione, soluzioni di climatizzazione di interni, soluzioni di costruzione e sistemi di costruzione completi. Tra i prodotti di ventilazione di Lindab vi è *Lindab Safe* (un sistema commerciale), *Lindab Inside* (un sistema di ventilazione residenziale), sistemi di sospensione e *smart tooling*.
- (ii) *Systemair AB* (Svezia): fondata nel 1974, produce e commercializza prodotti di ventilazione, compresi ventilatori e accessori a gestione energetica efficiente, prodotti per la climatizzazione, ventilazione residenziale, unità di trattamento aria, climatizzatori, tende ad aria e termoventilatori e sistemi di ventilazione per tunnel e garage. Opera tramite diversi marchi tra cui *Systemair*, *Frico*, *Fantech*, *VEAB Heat Tech*, *Holland Heating* e *Menerga*. Systemair AB ha 19 centri produttivi in Europa, Nord America e Asia.

- (iii) *CENTROTEC Sustainable AG* (Germania): fondata nel 1998, opera in due segmenti *core*, *Climate Systems* e *Gas Flue Systems*. La divisione *Climate Systems* si compone di cinque attività commerciali: *Heating Systems*; *Renewable Energies*; *Combined Heat and Power*; *Heat Recovery Ventilation* e *Air Handling & Ventilation*. I marchi utilizzati dalla divisione *Climate Systems* sono, tra gli altri, *Wolf*, *Kuntschar + Schluter*, *Brink*, *Dreyer & Bosse* e *NedAir*. I prodotti relativi alla climatizzazione comprendono prodotti di recupero calore e ventilazione, unità di trattamento aria, sistemi di ventilazione e soluzioni di termoventilazione. *CENTROTEC* ha società controllate in otto paesi e distribuisce prodotti *Climate Systems* tramite partners distribuiti a livello mondiale in 50 paesi.
- (iv) *Nibe Industrier AB* (Svezia): fondata nel 1949, è una società manifatturiera di tecnologia di riscaldamento e sistemi associati. La sua attività è organizzata in tre divisioni: *NIBE Element*; *NIBE Energy Systems*; e *NIBE Stoves*. *NIBE Energy Systems* (58% dei ricavi) offre un'ampia gamma di prodotti *comfort* per la climatizzazione di interni, compresi il riscaldamento, il raffreddamento, il recupero del calore e l'acqua calda per abitazioni, complessi di appartamenti e altri grossi complessi residenziali. *NIBE Element* (29%) produce una gamma di prodotti tra cui componenti e soluzioni per la misurazione, controllo e riscaldamento sia per prodotti industriali che destinati ai consumatori. *NIBE* svolge attività commerciale in Europa, Nord America e Asia.
- (v) *AAON, Inc.* (Stati Uniti d'America): fondata nel 1988, si occupa del *design*, della produzione e della commercializzazione di prodotti di riscaldamento semi-personalizzati, ventilazione e equipaggiamento di climatizzazione ad uso commerciale e residenziale. Tra i prodotti vi sono *chillers*, unità di trattamento aria, condensatori, unità *rooftop* confezionate, pompe di calore, *controls* e bobine.
- (vi) *Lennox International Inc.* (Stati Uniti d'America): fondata nel 1895, è un fornitore di soluzioni di climatizzazione e produce una gamma di prodotti per i mercati del riscaldamento, della ventilazione, della climatizzazione e della refrigerazione. I suoi prodotti e servizi sono venduti tramite canali di distribuzione multipli con l'uso di una serie di marchi tra cui *Lennox*, *Armstrong Air*, *Ducane*, *Bohn*, *Larkin* e *Advanced Distributor Products*. Opera in tre segmenti: *Residential Heating & Cooling*, *Commercial Heating & Cooling* e *Refrigeration*, con prodotti tra cui unità *rooftop*, *chillers*, unità di trattamento aria e bobine di ventilazione ad uso commerciale.
- (vii) *Johnson Controls, Inc.* (Stati Uniti d'America): fondata nel 1885, è una società industriale e tecnologia diversificata, altamente attiva nel settore HVAC globale. Opera in tre segmenti di *business*: *Building Efficiency*, *Power Solutions* e *Automotive Experience*. La divisione *Building Efficiency*, che rappresenta il 26% delle vendite totali del gruppo, produce sistemi integrati di riscaldamento, ventilazione e climatizzazione per uso commerciale e residenziale, favorendone comunque l'installazione in complessi più ampi.
- (viii) *Ingersoll-Rand plc* (Stati Uniti d'America): fondata nel 1871, è un società produttrice di prodotti industriali diversificati. La sua divisione *Climate Solutions* (che rappresenta il 75% delle vendite) produce a livello mondiale soluzioni di refrigerazione a gestione energetica efficiente e soluzioni HVAC. *Climate Solutions* comprende *Trance Inc.* (fornitore di sistemi e servizi di climatizzazione) i cui prodotti si suddividono in parti e servizi postvendita commerciali (50%) e residenziali (50%).

	EV/Fatturato		EV/EBITDA		EV/EBIT		P/E	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Società comparabili ⁽¹⁾								
Lindab	0,92x	0,99x	10,4x	13,0x	13,0x	13,0x	16,6x	20,2x
Systemair	1,26x	1,42x	13,7x	15,1x	20,1x	21,5x	16,8x	15,9x
CENTROTEC	0,52x	0,52x	5,2x	5,0x	8,9x	7,7x	14,9x	10,8x
Nibe	3,41x	3,83x	21,1x	24,1x	27,2x	31,9x	31,7x	36,3x
AAON	3,64x	4,04x	16,3x	19,0x	19,1x	23,2x	30,8x	36,6x
Lennox	2,09x	2,20x	18,8x	21,2x	20,9x	24,0x	31,6x	38,1x
Johnson Controls	0,85x	0,84x	10,7x	9,7x	14,9x	12,9x	22,9x	25,7x
Ingersoll-Rand	1,53x	1,60x	11,3x	13,7x	14,0x	17,8x	17,3x	28,3x
Media	1,78x	1,93x	13,4x	15,1x	17,3x	19,0x	22,8x	26,5x
Mediana	1,39x	1,51x	12,5x	14,4x	17,0x	19,7x	20,1x	27,0x
DeLclima ⁽²⁾	1,95x	2,06x	14,3x	14,9x	16,8x	17,2x	30,2x	30,2x

Fonte: Società, FactSet

(1) Moltiplicatori calcolati sulla base di un numero di azioni in circolazione così come risultante dagli ultimi dati disponibili prima della Data del Documento di Offerta e sulla base di capitalizzazioni mercato al 12 novembre 2015.

(2) Moltiplicatori calcolati sulla base di un numero di azioni in circolazione così come risultante dagli ultimi dati disponibili prima della Data del Documento di Offerta e sulla base del Corrispettivo.

E.4 Media aritmetica ponderata mensile dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni ordinarie di DeLclima nei dodici mesi precedenti la data dell'annuncio dell'Acquisizione

La seguente tabella riporta le medie aritmetiche ponderate mensili dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie di DeLclima registrate in ciascuno dei dodici mesi che terminano il 24 agosto 2015 (ultimo Giorno di Borsa Aperta anteriore al 25 agosto 2015, data in cui è stato diffuso al mercato il comunicato stampa contenente la notizia della sottoscrizione del Contratto di Acquisto e Vendita relativo all'acquisto della Partecipazione di Maggioranza e la prefigurazione dell'Offerta), pertanto nel periodo compreso tra il 25 agosto 2014 e il 24 agosto 2015, confrontate con il Corrispettivo.

Mese	Prezzo medio per azione (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio per azione (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio per azione (in % rispetto al prezzo medio)
25 agosto – 31 agosto 2014	1,35	3,17	234,5%
Settembre 2014	1,49	3,04	204,8%
Ottobre 2014	1,48	3,05	206,4%
Novembre 2014	1,64	2,89	176,7%
Dicembre 2014	1,82	2,70	148,3%
Gennaio 2015	1,91	2,62	137,0%
Febbraio 2015	2,12	2,41	114,0%
Marzo 2015	2,38	2,15	90,4%
Aprile 2015	2,40	2,13	88,5%
Maggio 2015	2,33	2,20	94,4%
Giugno 2015	2,17	2,36	109,0%
Luglio 2015	2,25	2,28	101,4%
1 agosto – 24 agosto 2015	2,43	2,09	86,0%

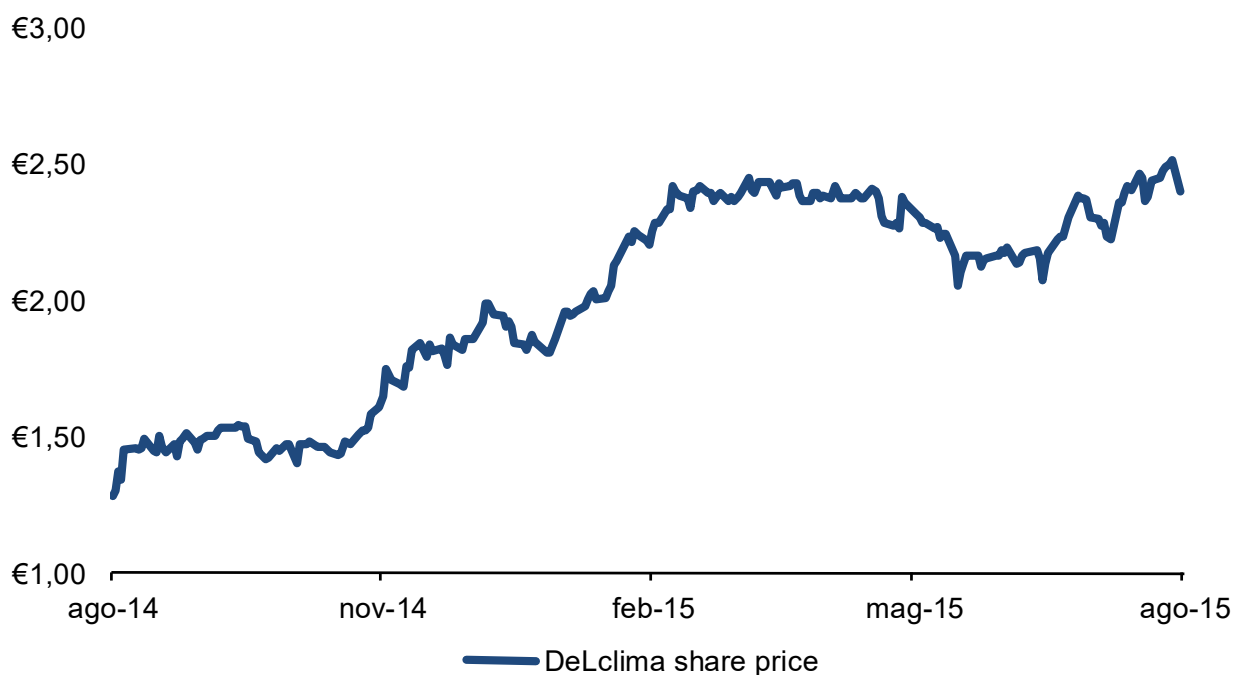
Fonte: Factset

Il prezzo ufficiale di chiusura delle azioni ordinarie di DeLclima registrato il 24 agosto 2015 è stato pari ad Euro 2,37.

La seguente tabella presenta un confronto tra il Corrispettivo e (i) il prezzo ufficiale di chiusura delle azioni ordinarie di DeLclima registrato il 24 agosto 2015 e (ii) la media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie di DeLclima relativa a 1, 3, 6 mesi e 1 anno precedenti il 25 agosto 2015.

Data	Prezzo per azione (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio per azione (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio per azione (in % rispetto al prezzo medio)
Prezzo ufficiale il 24 agosto 2015	2,37	2,16	91,2%
1 m prima	2,41	2,12	88,1%
3 m prima	2,31	2,22	96,3%
6 m prima	2,34	2,19	93,5%
1 a prima	2,10	2,43	116,0%

Il grafico seguente illustra l'andamento del prezzo ufficiale delle azioni ordinarie di DeLclima relativo al periodo di 12 mesi dal 25 agosto 2014 al 24 agosto 2015 (ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente l'annuncio dell'Acquisizione):



Il prezzo ufficiale di chiusura delle azioni ordinarie di DeLclima rilevato all'ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data del Documento di Offerta, cioè al 21 gennaio 2016, risulta essere pari ad Euro 4,5099.

E.5 Indicazione dei valori attribuiti alle azioni dell’Emittente in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell’ultimo esercizio e nell’esercizio in corso

Per quanto a conoscenza dell’Offerente, durante l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 e l’esercizio in corso, l’Emittente non ha posto in essere alcuna operazione finanziaria che abbia comportato una valutazione delle Azioni.

E.6 Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi dodici mesi, da parte dell’Offerente, operazioni di acquisto e di vendita sulle azioni, con indicazione del numero degli strumenti finanziari acquistati e venduti

Fatta eccezione per l’acquisto della Partecipazione di Maggioranza da parte dell’Offerente, negli ultimi dodici mesi l’Offerente non ha posto in essere operazioni di acquisto e/o vendita di azioni dell’Emittente.

F. MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL’OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI

F.1 Modalità e termini stabiliti per l’adesione all’Offerta

F.1.1 Periodo di Adesione

Il Periodo di Adesione all’Offerta, concordato con Borsa Italiana, ai sensi dell’art. 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle 8.30 del 25 gennaio 2016 e terminerà alle 17.30 del 12 febbraio 2016 (estremi inclusi), salvo proroghe.

Il 12 febbraio 2016 rappresenterà, pertanto, salvo proroghe, la data di chiusura dell’Offerta.

L’Offerente comunicherà eventuali modifiche dell’Offerta ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti.

Inoltre, ai sensi dell’art. 40-*bis* del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione dovrà essere riaperto per 5 Giorni di Borsa Aperta (precisamente per le sedute del 22, 23, 24, 25 e 26 febbraio 2016) qualora l’Offerente, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell’Offerta (si veda la Sezione F, Paragrafo F.3 del Documento di Offerta), comunichi di avere acquistato almeno la metà delle Azioni.

Anche in tal caso, l’Offerente pagherà a ciascun Aderente all’Offerta durante la Riapertura dei Termini un Corrispettivo in contanti pari ad Euro 4,5271 per ciascuna Azione portata in adesione all’Offerta, che sarà pagato il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini e dunque il 4 marzo 2016.

Tuttavia, la Riapertura dei Termini non avrà luogo:

- (i) nel caso in cui l’Offerente, almeno 5 Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione, renda noto al mercato di aver acquistato almeno la metà delle Azioni; o
- (ii) nel caso in cui, al termine del Periodo di Adesione, l’Offerente venga a detenere una partecipazione tale da determinare il sorgere dell’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF (ossia superiore al 90% del capitale sociale dell’Emittente), ovvero del Diritto di Acquisto ai sensi dell’art. 111 del TUF e dell’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 1, del TUF (ossia pari o superiore al 95% del capitale sociale dell’Emittente).

F.1.2 Modalità e termini di adesione

Le adesioni nel corso del Periodo di Adesione da parte dei titolari delle Azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri) sono irrevocabili, salvo i casi di revoca consentiti dalla normativa vigente per aderire ad offerte concorrenti, ai sensi dell’art. 44 del Regolamento Emittenti.

L’adesione all’Offerta dovrà avvenire tramite la sottoscrizione e la consegna ad un Intermediario Incaricato di apposita scheda di adesione (la “**Scheda di Adesione**”) debitamente compilata in ogni sua parte, con contestuale deposito delle Azioni presso detto Intermediario Incaricato. Gli azionisti dell’Emittente che

intendano aderire all'Offerta potranno anche consegnare la Scheda di Adesione e depositare le Azioni ivi indicate presso gli Intermediari Depositari, a condizione che la consegna e il deposito siano effettuati in tempo utile per consentire agli Intermediari Depositari di provvedere al deposito delle Azioni presso l'Intermediario Incaricato della Raccolta delle Adesioni entro e non oltre l'ultimo giorno del Periodo di Adesione.

Le Azioni sono assoggettate al regime di dematerializzazione dei titoli previsto dagli artt. 83-*bis* e seguenti del TUF, nonché dal Regolamento adottato con delibera CONSOB e Banca d'Italia del 22 febbraio 2008, come successivamente modificato e integrato.

Coloro che intendono portare le proprie Azioni in adesione all'Offerta devono essere titolari delle Azioni in forma dematerializzata, regolarmente iscritte in un conto titoli presso uno degli Intermediari Depositari e devono rivolgersi ai rispettivi intermediari per il conferimento di adeguate istruzioni al fine di aderire all'Offerta.

La sottoscrizione della Scheda di Adesione, pertanto, in considerazione del predetto regime di dematerializzazione dei titoli varrà anche quale istruzione irrevocabile conferita dal singolo titolare di Azioni all'Intermediario Incaricato della Raccolta delle Adesioni o al relativo Intermediario Depositario, presso il quale siano depositate le Azioni in conto titoli, a trasferire le predette Azioni in depositi vincolati presso detti intermediari, a favore dell'Offerente.

Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatari, dovranno controfirmare le Schede di Adesione. Resta a esclusivo carico degli azionisti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino le Schede di Adesione e, se del caso, non depositino le Azioni presso l'Intermediario Incaricato della Raccolta delle Adesioni entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione.

All'atto dell'adesione all'Offerta e del deposito delle Azioni mediante la sottoscrizione della Scheda di Adesione sarà conferito mandato all'Intermediario Incaricato della Raccolta delle Adesioni e all'eventuale Intermediario Depositario per eseguire tutte le formalità necessarie e propedeutiche al trasferimento delle Azioni all'Offerente, a carico del quale sarà il relativo costo.

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.

Per tutto il periodo in cui le Azioni risulteranno vincolate all'Offerta e, quindi, sino alla Data di Pagamento, gli Aderenti all'Offerta potranno esercitare i diritti patrimoniali (ad esempio, diritto di opzione) e sociali (quale il diritto di voto) relativi alle Azioni, che resteranno nella titolarità degli stessi Aderenti.

Le adesioni all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione da parte di soggetti minori o di persone affidate a tutori o curatori, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, sottoscritte da chi esercita la potestà, la tutela o la curatela, se non corredate dall'autorizzazione del giudice tutelare, saranno accolte con riserva e non conteggiate ai fini della determinazione della percentuale di adesione all'Offerta e il loro pagamento avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione ottenuta.

Potranno essere portate in adesione all'Offerta solo Azioni che risultino, al momento dell'adesione, regolarmente iscritte e disponibili su un conto titoli dell'Aderente all'Offerta e da questi acceso presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A.

In particolare, le Azioni rivenienti da operazioni di acquisto effettuate sul mercato potranno essere portate in adesione all'Offerta solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione.

F.2 Titolarità ed esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali inerenti le Azioni portate in adesione in pendenza dell'Offerta

Le Azioni saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento (ovvero, in caso di Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini).

Fino alla Data di Pagamento (ovvero, in caso di Riapertura dei Termini, fino alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini), gli azionisti conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali e amministrativi derivanti dalla titolarità delle Azioni; tuttavia, gli azionisti che abbiano aderito all'Offerta non potranno trasferire le loro Azioni, all'infuori dell'adesione ad eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti.

F.3 Comunicazioni relative all'andamento e ai risultati dell'Offerta

Durante il Periodo di Adesione e anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni comunicherà su base giornaliera a Borsa Italiana, ai sensi dell'art. 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti, i dati relativi alle adesioni pervenute nella giornata e alle Azioni complessivamente portate in adesione all'Offerta, nonché la percentuale che tali quantitativi rappresentano rispetto alle Azioni.

Borsa Italiana provvederà, entro il giorno successivo a tale comunicazione, alla pubblicazione dei dati stessi mediante apposito avviso.

Inoltre, qualora, entro la Data di Pagamento, l'Offerente acquisti, direttamente e/o indirettamente, ulteriori Azioni al di fuori dell'Offerta, l'Offerente ne darà comunicazione entro la giornata a CONSOB e al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti.

I risultati definitivi dell'Offerta saranno resi noti dall'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, prima della Data di Pagamento.

In occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta, l'Offerente renderà noto il verificarsi delle condizioni previste dalla legge per il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, ovvero dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF, nonché le informazioni relative al Delisting.

F.4 Mercato sul quale è promossa l'Offerta

L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni ed è promossa in Italia come meglio precisato nei seguenti paragrafi F.4.1 e F.4.2.

F.4.1 Italia

L'Offerta è promossa in Italia ai sensi degli Artt. 102 e 106, comma 1, del TUF.

F.4.2 Altri Paesi

L'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa in qualsiasi altro paese in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente (collettivamente, gli "Altri Paesi"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (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 degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

Copia del Documento di Offerta, o di porzioni dello stesso, così come copia di qualsiasi successivo documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non sono e non dovranno essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti, direttamente o indirettamente, negli Altri Paesi. Chiunque riceva i suddetti documenti non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio) negli Altri Paesi.

Non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.

Il Documento di Offerta non costituisce e non potrà essere interpretato quale offerta di strumenti finanziari rivolta a soggetti residenti negli Altri Paesi. Nessuno strumento potrà essere offerto o compravenduto negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni del diritto locale di detti paesi ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità 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.

F.5 Data di Pagamento del Corrispettivo

Il pagamento del Corrispettivo ai titolari delle Azioni portate in adesione all'Offerta, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà di tali Azioni, salvo proroghe, avverrà il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, pertanto, il 19 febbraio 2016 (la "**Data di Pagamento**").

In caso di Riapertura dei Termini, il pagamento del Corrispettivo relativamente alle Azioni che hanno formato oggetto di adesione durante la Riapertura dei Termini, salvo proroghe del Periodo di Adesione, avverrà il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini, ossia il 4 marzo 2016 (la "**Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini**").

Non è previsto il pagamento di interessi sul Corrispettivo tra la data di adesione all'Offerta e la Data di Pagamento (ovvero, se applicabile, la Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini).

F.6 Modalità di pagamento del Corrispettivo

Il pagamento del Corrispettivo sarà effettuato in contanti. Il Corrispettivo sarà versato dall'Offerente sul conto indicato dall'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e da questi trasferito

agli Intermediari Incaricati che trasferiranno i fondi agli Intermediari Depositari per l'accredito sui conti dei rispettivi clienti, in conformità alle istruzioni fornite dagli Aderenti all'Offerta.

L'obbligazione dell'Offerente di corrispondere il Corrispettivo ai sensi dell'Offerta si intenderà adempiuta nel momento in cui le relative somme siano state trasferite agli Intermediari Incaricati. Resta ad esclusivo carico dei soggetti aderenti all'Offerta il rischio che gli Intermediari Incaricati o gli Intermediari Depositari non provvedano a trasferire tali somme agli aventi diritto ovvero ne ritardino il trasferimento.

F.7 Indicazione della legge regolatrice dei contratti stipulati tra l'Offerente e i possessori degli strumenti finanziari dell'Emittente nonché della giurisdizione competente

In relazione all'adesione all'Offerta, la legge regolatrice è la legge italiana e la giurisdizione competente è quella ordinaria italiana.

F.8 Modalità e Termini di restituzione delle azioni in caso di inefficacia dell'Offerta o e/o di riparto

Poiché l'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi dell'art. 106, comma 1, del TUF, essa non è soggetta ad alcuna condizione sospensiva e non è prevista alcuna ipotesi di riparto.

G. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE

G.1 Modalità di finanziamento e garanzie di esatto adempimento relative all'operazione

G.1.1 Modalità di finanziamento dell'Acquisizione e dell'Offerta

L'obbligo di procedere all'Offerta consegue al perfezionamento dell'Acquisizione, da parte dell'Offerente, di complessive n. 112.134.660 azioni ordinarie di DeLclima, pari al 74,97% del capitale sociale dell'Emittente, ad un prezzo pari ad Euro 4,5271 per azione, ai sensi del Contratto di Acquisto e Vendita.

Al fine di adempiere integralmente ai propri obblighi di pagamento connessi all'Acquisizione e all'Offerta - calcolati assumendo un'adesione totale da parte dei soci dell'Emittente all'Offerta, prendendo in considerazione il numero massimo di Azioni oggetto della stessa e, pertanto, nei limiti dell'Esborso Massimo - l'Offerente ha utilizzato e utilizzerà risorse e mezzi finanziari propri (senza ricorrere al finanziamento da parte di terzi o a indebitamenti infragruppo).

L'adempimento degli obblighi di acquisto assunti con il Contratto di Acquisto e Vendita ha comportato un esborso complessivo per l'Offerente pari ad Euro 507.646.829,59 mentre la conseguente Offerta comporta un esborso totale pari all'Esborso Massimo.

G.1.2 Garanzia di Esatto Adempimento

La garanzia di esatto adempimento, ai sensi dell'articolo 37-bis del Regolamento Emittenti, consiste in una dichiarazione (ossia la Garanzia di Esatto Adempimento) ai sensi della quale la Banca Garante dell'Esatto Adempimento si obbliga, irrevocabilmente ed incondizionatamente, a garantire i fondi per l'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta (ossia il pagamento da parte dell'Offerente del Corrispettivo di tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta, sino a concorrenza di un importo massimo pari all'Esborso Massimo).

Alla Data del Documento di Offerta, un ammontare pari all'intero Esborso Massimo è già stato accreditato presso un conto corrente aperto in nome dell'Offerente presso la Banca Garante dell'Esatto Adempimento (il "**Conto Rilevante**"). Ciò ha, di conseguenza, permesso alla Banca Garante dell'Esatto Adempimento di emettere la Garanzia di Esatto Adempimento.

Ai sensi della Garanzia di Esatto Adempimento:

- l'Offerente ha impartito istruzioni irrevocabili alla Banca Garante dell'Esatto Adempimento:
 - (a) di mettere a disposizione dell'intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni (per il tramite della propria controllante Intesa Sanpaolo S.p.A), su semplice richiesta scritta dell'Offerente, l'ammontare depositato presso il Conto Rilevante, accreditandolo al suddetto Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, esclusivamente ai fini del pagamento dell'ammontare dovuto dall'Offerente agli Aderenti e addebitando a tal fine le relative somme sul Conto Rilevante, alle seguenti date: (i) la Data di Pagamento; (ii) la Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini; e (iii) la data di

pagamento in relazione all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF o all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, e/o al Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF; e

- (b) di non consentire alcun ulteriore utilizzo dell'importo depositato sul Conto Rilevante sino alla data che cade il quinto giorno lavorativo successivo all'ultima delle seguenti date: (i) la Data di Pagamento; (ii) la Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini; e (iii) la data di pagamento in relazione all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF o all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, e/o al Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF;
- la Banca Garante dell'Esatto Adempimento ha accettato le istruzioni di cui sopra e ha confermato che le somme depositate nel Conto Rilevante sono immediatamente liquide e disponibili, e che tali somme sono da destinarsi esclusivamente al pagamento del Corrispettivo dovuto agli Aderenti, sino alla summenzionata data limite.

G.2 Motivazioni dell'operazione e programmi futuri elaborati dall'Offerente

G.2.1 Motivazioni dell'Offerta

L'obbligo di promuovere l'Offerta è sorto a seguito dell'acquisto da parte dell'Offerente della Partecipazione di Maggioranza.

Lo scopo dell'Offerente è acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e realizzare il Delisting delle azioni dell'Emittente e permettere al Gruppo Melco di integrare pienamente le attività del Gruppo DeLclima in maniera incisiva ed efficace.

Nel caso in cui il Delisting non sia raggiunto ad esito dell'Offerta, l'Offerente considererà l'opportunità di procedere alla Fusione per incorporazione di DeLclima in una società non quotata del Gruppo Melco, con conseguente Delisting dell'Emittente. Riguardo a tale possibile Fusione finalizzata al Delisting, si veda la Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta. Successivamente al Delisting, che sia esso raggiunto ad esito dell'Offerta ovvero ad esito della Fusione, l'Offerente prenderà in considerazione, ai fini dell'integrazione delle attività dei due gruppi, altre operazioni straordinarie (*business combinations*) quali, ad esempio, fusioni infragruppo - ivi inclusa la possibile fusione per incorporazione di DeLclima in una società del Gruppo Melco - o trasferimenti di cespiti o aziende o rami d'azienda riguardanti società del Gruppo Melco e del Gruppo DeLclima.

L'Acquisizione e l'Offerta rappresentano un'operazione strategica di significativa importanza per il Gruppo Melco finalizzata al raggiungimento di una crescita sostenibile per il proprio *business* relativo a sistemi di riscaldamento, ventilazione e climatizzazione in Europa. L'Offerente ritiene che attraverso l'operazione il Gruppo Melco possa penetrare su larga scala il *business* dei gruppi frigoriferi (*chillers*), consentendogli di ampliare il proprio *business portfolio*, elemento importante per mantenere una crescita continua e aumentare la propria presenza sul mercato. L'operazione, inoltre, consentirà al Gruppo Melco di conformarsi adeguatamente alla normativa ambientale (regolamenti F-GAS), che si prevede assumerà un ruolo ancora più determinante nei prossimi anni.

Attraverso l'Acquisizione e l'Offerta, l'Offerente potrà realizzare una piena integrazione del *business* di DeLclima necessaria ai fini del raggiungimento di un'ottimizzazione dei costi e delle risorse, ivi inclusi i costi e le risorse impiegati in attività di ricerca e sviluppo, capitalizzazione delle spese correnti, filiera produttiva, offerta di prodotti, amministrazione e produzione.

G.2.2 Programmi relativi alla gestione delle attività

Si prevede che la domanda di gruppi frigoriferi (*chillers*) in Europa resti alta, elemento di alta importanza strategica per il *business* HVAC del Gruppo Melco. L'Acquisizione e l'Offerta consentiranno al Gruppo Melco di valorizzare la sua linea di prodotti per grossi macchinari commerciali, con particolare riguardo ai *chillers*, e diventare un fornitore completo di sistemi HVAC ad uso commerciale e residenziale. Il Gruppo Melco intende aumentare la propria competitività ed espandere il proprio *business* migliorando le proprie soluzioni di *business*, anche grazie alle tecnologie e il *know-how* di DeLclima, nonché sviluppando le sinergie tra il Gruppo DeLclima e il Gruppo Melco. A titolo esemplificativo, Melco intende potenziare la presenza globale del Gruppo Melco attraverso le società del Gruppo DeLclima esistenti in vari paesi, inclusa la Cina. Il Gruppo Melco intende, inoltre, fare leva sulle nuove sinergie anche attraverso:

- l'aumento del volume delle vendite perseguendo opportunità di *cross-selling* per entrambe le società;
- l'integrazione dei sistemi di controllo delle società potenziando le capacità legate alle soluzioni HVAC; e
- il valore aggiunto che può essere dato ai prodotti DeLclima utilizzando i componenti prodotti dal gruppo Melco, quali invertitori, scambiatori di calore, ventilatori e compressori.

G.2.3 Investimenti futuri e fonti di finanziamento

Melco intende investire in soluzioni integrate di *business* del Gruppo utilizzando le risorse finanziarie generate dalle proprie attività operative.

Alla Data del Documento di Offerta, il Consiglio di Amministrazione di Melco non ha ancora deliberato circa l'assunzione di eventuali spese di investimento di particolare importanza e/o quelle normalmente richieste per le operazioni di *management* delle aree di *business* in cui l'Offerente è già coinvolta.

G.2.4 Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni

Melco sta valutando varie opzioni al fine di integrare le attività e le società del Gruppo DeLclima nel Gruppo Melco. Tali opzioni sono finalizzate a permettere al gruppo integrato di beneficiare di una struttura societaria ed economica più efficiente e potrebbero includere operazioni straordinarie (*business combinations*) quali, ad esempio, fusioni infragruppo e trasferimenti di cespiti o aziende o rami d'azienda riguardanti sia Melco che le società del Gruppo DeLclima, la riorganizzazione della distribuzione delle attività e il consolidamento di talune funzioni tra il Gruppo Melco e DeLclima. Tali fusioni infragruppo potrebbero riguardare anche una incorporazione dell'Emittente - diversa dalla Fusione in quanto successiva al raggiungimento del Delisting che sia esso raggiunto ad esito dell'Offerta ovvero ad esito della Fusione - in una società del Gruppo Melco, la quale diventerebbe l'entità superstite. In tal caso, ove le azioni di DeLclima avessero nel frattempo cessato di essere quotate sul MTA, non sarebbe concesso agli azionisti dell'Emittente alcun diritto di recesso derivante dalla fusione *ex se*, al contrario di quanto accadrebbe in relazione alla Fusione.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha preso alcuna decisione riguardo alle questioni descritte nella Sezione G, Paragrafi G.2.2 e G.2.4 di cui sopra. In ogni caso, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente intende nel prossimo futuro: (i) non procedere in alcun modo alla dismissione dei maggiori siti produttivi e dei relativi asset di cui è attualmente titolare il Gruppo DeLclima e mantenere la gestione e l'operatività di tali siti in linea con la gestione attuale; (ii) fare in modo che l'Emittente non apporti cambiamenti sostanziali che abbiano un impatto sulla forza lavoro e mantenga in essere gli attuali contratti collettivi sostanzialmente invariati; e (iii) non trasferire la sede legale di DeLclima e il proprio *headquarter* fuori dall'Italia. Riguardo all'eventuale Fusione finalizzata al Delisting si veda la Sezione G, Paragrafo G.3 del Documento di Offerta.

G.2.5 Modifiche previste nella composizione degli organi sociali

Come indicato nella Sezione B, Paragrafo B.2.4, è stata convocata per il 5 febbraio 2016 l'Assemblea dei Soci di DeLclima per deliberare in merito all'elezione del nuovo Consiglio di Amministrazione, previa determinazione del numero, della durata in carica dei consiglieri e del relativo compenso. A tal riguardo, si precisa che: (i) la lista di candidati per la nomina del Consiglio di Amministrazione presentata dall'azionista Melco in data 8 gennaio 2016 riporta i seguenti candidati alla nomina di consigliere: Sig. Yasumichi Tazunoki, Dott.ssa Paola Tagliavini, Ing. Carlo Grossi, Sig.ra Yukako Wada, Rag. Domenico Guidi e il Sig. Yoshiomi Araki e (ii) non sono stati presentati altri elenchi di candidati per l'elezione del Consiglio di Amministrazione da parte degli altri azionisti di DeLclima.

Alla Data del Documento di Offerta, non è stata presa alcuna decisione riguardo alla modifica della composizione del Collegio Sindacale dell'Emittente.

G.2.6 Modifiche dello statuto sociale

Alla data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha individuato alcuna specifica modifica da apportare al vigente statuto dell'Emittente. Tuttavia, nel contesto dell'integrazione dell'Emittente nel Gruppo Melco e/o del Delisting delle azioni dell'Emittente, lo statuto potrebbe essere modificato per adattarlo a quello di una società non quotata o a quello di una società quotata in un mercato extra-europeo.

G.3 Ricostituzione del flottante

Il Delisting delle azioni dell'Emittente costituisce uno degli obiettivi dell'Offerente alla luce delle motivazioni dell'Offerta e dei programmi futuri dell'Offerente.

Pertanto, nel caso in cui, al termine dell'Offerta, ivi inclusa la eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, tenendo in considerazione anche gli acquisti effettuati, direttamente o indirettamente, dall'Offerente sul mercato, ovverosia entro il termine del Periodo di Adesione come eventualmente riaperto all'esito della Riapertura dei Termini, l'Offerente dichiara che non ricostituirà il flottante e adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF nei confronti di qualunque azionista che ne faccia richiesta. Il corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2 del TUF sarà pari al Corrispettivo dell'Offerta (Euro 4,5271 per Azione).

A norma dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, laddove si realizzino le condizioni di cui all'art. 108, comma 2, del TUF, salvo quanto di seguito indicato in relazione alla Procedura Congiunta, le azioni di DeLclima saranno revocate dalla quotazione a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

Inoltre, nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini o la proroga del Periodo di Adesione, l'Offerente venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, durante il Periodo di Adesione, ivi inclusa la eventuale Riapertura dei Termini, e/o nel corso dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva superiore o pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del Diritto di Acquisto sulle rimanenti Azioni ai sensi dell'art. 111 del TUF.

L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà altresì all'Obbligo di Acquisto di cui all'art. 108, comma 1, del TUF, nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatta richiesta dando pertanto corso alla Procedura Congiunta.

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

Il corrispettivo del Diritto di Acquisto sarà fissato ai sensi delle disposizioni di cui all'art. 108, comma 3, del TUF, come richiamate dall'art. 111 del TUF (ossia ad un prezzo pari al Corrispettivo dell'Offerta).

L'Offerente renderà noto se si siano verificati o meno i presupposti di legge per l'esercizio del Diritto di Acquisto nel Comunicato sui Risultati dell'Offerta, ovvero nel comunicato relativo ai risultati della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF. In caso positivo, in tale sede verranno fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni residue (in termini assoluti e percentuali); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto (ai sensi dell'art. 111 del TUF) e adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF dando corso alla Procedura Congiunta; e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting delle azioni dell'Emittente.

A seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, e del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF, Borsa Italiana, disporrà la revoca delle azioni dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa.

Essendo il Delisting delle azioni dell'Emittente uno degli obiettivi dell'Offerente, qualora ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini o la proroga del Periodo di Adesione, l'Offerente per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima Offerta ai sensi della normativa applicabile, venga a detenere una partecipazione complessiva inferiore al 90% e non venga dunque disposta la revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione, l'Offerente, considererà l'opportunità di procedere alla Fusione, anche tenuto conto di ogni ulteriore azione necessaria a tale fine, con conseguente Delisting.

Si segnala inoltre che qualora sia realizzata la Fusione, le azioni dell'Emittente cesseranno di essere quotate sul Mercato Telematico Azionario e pertanto agli azionisti dell'Emittente che non avranno aderito all'Offerta e non avranno concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterà unicamente il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437-*quinquies* del Codice Civile, in quanto in tale ipotesi riceveranno in concambio, nell'ambito della Fusione, azioni di una società non quotata o quotata in un mercato extra-europeo. A questo proposito si precisa altresì che il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarà determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter* del Codice Civile, cioè facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea chiamata ad esprimersi in merito alla Fusione.

H. EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE

H.1 Descrizione degli accordi e operazioni finanziarie e/o commerciali che siano stati deliberati e/o eseguiti, nei dodici mesi antecedenti la Data del Documento di Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente

Fatto salvo il Contratto di Acquisto e Vendita, non ci sono accordi od operazioni finanziarie e/o commerciali che siano stati conclusi, eseguiti o deliberati tra l'Offerente e l'Emittente o gli azionisti rilevanti o i componenti degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente, nei dodici mesi antecedenti la Data del Documento di Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente.

H.2 Accordi concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle Azioni e/o di altri strumenti finanziari dell'Emittente

Non vi sono accordi tra l'Offerente e l'Emittente o i soci o i componenti degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle azioni ordinarie dell'Emittente.

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

A titolo di corrispettivo per le funzioni svolte nell'ambito dell'Offerta, l'Offerente riconoscerà e liquiderà in favore dell'Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni:

- (i) Alla Data di Pagamento:
 - (a) una commissione pari ad Euro 100.000,00 per il coordinamento della raccolta di adesioni;
 - (b) una commissione pari ad Euro 0,10% del Corrispettivo delle Azioni oggetto dell'Offerta e acquisite dall'Offerente direttamente tramite l'Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni o indirettamente tramite l'Intermediario Depositario (50% del quale verrà restituito agli Intermediari Depositari);
 - (c) una commissione fissa pari ad Euro 5,00 per ciascuna Scheda di Adesione all'Offerta presentata (che sarà interamente restituito agli Intermediari Depositari);
- (ii) Al verificarsi dei requisiti che fanno scattare l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, TUF, dietro e soggetto a pagamento del corrispettivo delle Azioni residue di cui all'Offerta:
 - (a) una commissione pari allo 0,10% del Corrispettivo delle Azioni residue acquistate all'esito dell'esercizio dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2 del TUF direttamente tramite l'Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni o indirettamente tramite l'Intermediario Depositario (50% del quale verrà restituito agli Intermediari Depositari);
 - (b) una commissione fissa pari ad Euro 5,00 per ciascuna Scheda di Adesione all'Offerta presentata (che sarà interamente restituito agli Intermediari Depositari);
- (iii) Al verificarsi dei requisiti che fanno sorgere l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, TUF, subordinatamente al pagamento del Corrispettivo delle Azioni residue acquistate all'esito dell'esercizio dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2 del TUF, una commissione fissa pari ad Euro 20.000,00 per ogni attività e servizio ad esse inerente.

Ogni imposta sul valore aggiunto, marca da bollo o altro diritto applicabile deve essere corrisposto dall'Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni alla competente Agenzia delle Entrate e l'Offerente è tenuto a rimborsare l'Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni per tali pagamenti.

L. IPOTESI DI RIPARTO

Poiché l'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi dell'art. 106, comma 1, del TUF, non è prevista alcuna forma di riparto.

M. APPENDICI

- M.1 Comunicato dell’Emittente ai sensi dell’art. 103, terzo comma, del TUF e dell’art. 39 del Regolamento Emittenti, corredato: (i) dal parere degli Amministratori Indipendenti (al quale è a propria volta accluso il parere in merito alla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo rilasciato in data 21 gennaio 2016 da Leonardo & Co. S.p.A., in qualità di esperto indipendente); (ii) dal parere in merito alla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo rilasciato a supporto e beneficio esclusivo dell’Emittente da Unicredit S.p.A. in data 21 gennaio 2016.**

DELCLIMA

COMUNICATO DELL'EMITTENTE

AI SENSI DELL'ART. 103, COMMA 3, DEL D. LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58, E DELL'ART. 39 DEL
REGOLAMENTO CONSOB ADOTTATO CON DELIBERA N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999

Comunicato del Consiglio di Amministrazione di DeLclima S.p.A., con sede legale in Treviso, Via Ludovico Seitz n. 47, iscritta al Registro delle Imprese di Treviso al numero 06830580962, capitale sociale Euro 224.370.000,00 interamente versato, ai sensi dell'art. 103, comma 3, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e s.m.i., e dell'art. 39 del Regolamento CONSOB adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e s.m.i., relativo all'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria promossa da Mitsubishi Electric Corporation ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 1, del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e s.m.i., avente a oggetto massime n. 37.445.340 azioni ordinarie di DeLclima S.p.A., al netto delle azioni detenute dall'Offerente.





INDICE

Definizioni	3
1 Descrizione della riunione del Consiglio di Amministrazione di DeLclima	7
1.1 Partecipanti alla riunione e specificazione degli interessi rilevanti ai sensi degli artt. 2391 del Codice Civile e 39, comma 1, lett. b), del Regolamento Emittenti	7
1.2 Documentazione esaminata	8
1.3 Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione	9
2 Dati ed elementi utili per l'apprezzamento dell'Offerta	9
3 Valutazioni del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo	10
3.1 Elementi considerati dal Consiglio di Amministrazione nelle proprie valutazioni	10
3.2 Valutazione in merito alle motivazioni dell'Offerta e ai programmi futuri dell'Offerente ..	10
3.3 Valutazione in merito al Corrispettivo dell'Offerta	13
3.3.1 <i>Principali informazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento di Offerta.....</i>	<i>13</i>
3.3.2 <i>Parere dei Consiglieri Indipendenti e Parere dell'Esperto Indipendente</i>	<i>14</i>
3.3.3 <i>Parere dell'Advisor e metodologie e criteri impiegati</i>	<i>15</i>
3.3.4 <i>Valutazioni del Consiglio di Amministrazione in merito alla congruità del Corrispettivo</i>	<i>16</i>
4 Indicazione in merito alla partecipazione dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente alle trattative per la definizione dell'operazione	16
5 Aggiornamento delle informazioni a disposizioni del pubblico e comunicazione dei fatti di rilievo ai sensi dell'art. 39 del Regolamento Emittenti.....	16
5.1.1 <i>Informazioni sui fatti di rilievo successivi all'approvazione dell'ultimo bilancio o dell'ultima situazione contabile infrannuale periodica pubblicata.....</i>	<i>16</i>
5.1.2 <i>Andamento recente e prospettive dell'Emittente, ove non riportate nel Documento di Offerta</i>	<i>17</i>
6 Conclusioni del Consiglio di Amministrazione	17



Definizioni

Azione o Azioni	Ciascuna delle n. 149.580.000 azioni ordinarie, ciascuna del valore nominale di Euro 1,50, emesse da DeLclima alla Data del Comunicato.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
Codice Civile	Il codice civile di cui al Regio Decreto n. 262 del 16 marzo 1942, come successivamente integrato e modificato.
Comunicato dell'Emittente o Comunicato	Il presente comunicato del Consiglio di Amministrazione di DeLclima, ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti.
Consiglieri Indipendenti	I consiglieri indipendenti dell'Emittente non correlati all'Offerente ai fini dell'art. 39-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti, vale a dire Domenico Guidi e Paola Tagliavini.
CONSOB	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, Via G.B. Martini n. 3.
Contratto di Compravendita	Il contratto di compravendita di Azioni sottoscritto in data 25 agosto 2015 tra l'Offerente e De' Longhi Industrial S.A., ai sensi del quale l'Offerente medesimo ha acquistato la Partecipazione di Maggioranza.
Corrispettivo	Il corrispettivo offerto dall'Offerente per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente, pari a Euro 4,5271.
Data del Comunicato	La data di approvazione del presente Comunicato dell'Emittente, vale a dire il 22 gennaio 2016.
Data del Documento di Offerta	La data di approvazione del Documento di Offerta, vale a dire il 22 gennaio 2016.
Data di Esecuzione	La data del 23 dicembre 2015 in cui è stato perfezionato, in esecuzione del Contratto di Compravendita, l'acquisto della Partecipazione di Maggioranza e l'Offerente ha comunicato al mercato, ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF, il sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta.
Delisting	La revoca delle azioni di DeLclima dalla quotazione sul MTA.



Documento di Offerta	Il documento di offerta relativo all'Offerta, ai sensi degli artt. 102 del TUF e 38 del Regolamento Emittenti.
Emittente o DeLclima	DeLclima S.p.A., con sede legale in Treviso, Via Ludovico Seitz n. 47, iscritta al Registro delle Imprese di Treviso al numero 06830580962.
Esborso Massimo	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, pari a Euro 169.627.390,20 (dopo aver considerato l'arrotondamento dell'intero prezzo corrisposto a ciascun azionista alla cifra decimale più prossima), calcolato sulla base del numero complessivo di Azioni alla Data del Documento di Offerta, in caso di adesione totalitaria all'Offerta.
Esperto Indipendente	Leonardo & Co. S.p.A., con sede legale in Milano, Via Broletto 46, in qualità di esperto indipendente nominato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente su indicazione dei Consiglieri Indipendenti in data 20 ottobre 2015.
Fusione	L'eventuale fusione mediante incorporazione di DeLclima in una società non quotata del Gruppo Melco, finalizzata al Delisting, meglio descritta nella Sezione A, Paragrafi A.5 e A.10.2, e nella Sezione G, Paragrafi G.2.1 e G.3, del Documento di Offerta.
Gruppo DeLclima (o Gruppo)	La società Emittente e le società da questa direttamente e/o indirettamente controllate.
Gruppo Melco	L'Offerente e le società da questa direttamente e/o indirettamente controllate, con esclusione del Gruppo DeLclima.
MTA	Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Offerta	L'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria promossa dall'Offerente ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 1, del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, avente ad oggetto la totalità delle Azioni, al netto delle Azioni detenute dall'Offerente.
Offerente	Mitsubishi Electric Corporation, società di diritto giapponese con sede legale in Tokyo Building, 2-7-3, Marunouchi, Chiyoda-ku, Tokyo 100-8310 (Giappone), capitale sociale di Yen giapponesi 175.820.770.233 interamente versato, suddiviso in n.



	2.147.201.551 azioni, senza valore nominale.
Parere dei Consiglieri Indipendenti	Il parere rilasciato dai Consiglieri Indipendenti in data 22 gennaio 2016, ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti.
Parere dell'Advisor	Il parere sulla congruità del Corrispettivo, rilasciato da UniCredit in data 21 gennaio 2016 e allegato al presente Comunicato.
Parere dell'Esperto Indipendente	Il parere sulla congruità del Corrispettivo, rilasciato dall'Esperto Indipendente in data 21 gennaio 2016 e allegato al Parere dei Consiglieri Indipendenti.
Partecipazione di Maggioranza	Le n. 112.134.660 azioni, rappresentative del 74,97% circa del capitale sociale di DeLclima, acquistate dall'Offerente alla Data di Esecuzione.
Regolamento Emittenti	Il Regolamento CONSOB adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.
TUF	Il D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.
UniCredit	UniCredit S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza Gae Aulenti 4, in qualità di esperto indipendente nominato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 24 novembre 2015.



Premessa

In data 23 dicembre 2015, ai sensi degli artt. 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti, l'Offerente ha reso noto al mercato l'obbligo di promuovere l'Offerta, per effetto del superamento della soglia prevista dall'art. 106, comma 1, del TUF. Più in particolare, l'obbligo di procedere all'Offerta è conseguente all'esecuzione del Contratto di Compravendita e pertanto all'acquisto da parte dell'Offerente della Partecipazione di Maggioranza in DeLclima.

L'Offerta ha a oggetto massime n. 37.445.340 Azioni di DeLclima, ciascuna di valore nominale pari a Euro 1,50, pari al 25,03% circa delle Azioni dell'Emittente, vale a dire la totalità delle Azioni emesse dall'Emittente, al netto delle Azioni detenute dall'Offerente ed eventualmente dallo stesso acquistate in pendenza dell'Offerta medesima.

L'Offerta è rivolta indistintamente, e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente. Trattandosi di una Offerta obbligatoria, la stessa non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia.

In data 22 gennaio 2016, alle ore 10:50, il Consiglio di Amministrazione di DeLclima si è pertanto riunito per esaminare l'Offerta e deliberare in merito all'approvazione del Comunicato dell'Emittente, contenente, tra l'altro, la valutazione motivata del Consiglio medesimo sull'Offerta e sulla congruità del corrispettivo, secondo quanto previsto dagli artt. 103, comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti.

Si precisa che il presente Comunicato viene rilasciato in relazione a un'offerta pubblica di acquisto promossa da un soggetto che detiene la maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria dell'Emittente, e pertanto ai sensi dell'art. 101-bis, comma 3, del TUF non trovano applicazione gli artt. 102, commi 2 e 5, 103, comma 3-bis, 104, 104-bis e 104-ter del TUF, nonché ogni altra disposizione del TUF e del Regolamento Emittenti che prevede obblighi informativi nei confronti dei dipendenti e dei loro rappresentanti.

Resta inteso che, per una compiuta e integrale conoscenza di tutti i termini e condizioni dell'Offerta, occorre fare riferimento esclusivo al Documento di Offerta, reso pubblico dall'Offerente secondo le norme di legge e di regolamento applicabili.



1 Descrizione della riunione del Consiglio di Amministrazione di DeLclima

1.1 Partecipanti alla riunione e specificazione degli interessi rilevanti ai sensi degli artt. 2391 del Codice Civile e 39, comma 1, lett. b), del Regolamento Emittenti

Preliminarmente, a meri fini di completezza informativa, si segnala che, come comunicato prima d'ora dall'Emittente al mercato:

- il Consiglio di Amministrazione di DeLclima attualmente in carica è stato nominato in data 28 aprile 2015 dall'Assemblea degli azionisti, che ha stabilito la durata dello stesso per il triennio 2015-2017 fino all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017 e determinato in sette il numero dei suoi componenti, di cui due indipendenti;
- in data 23 dicembre 2015, nel contesto dell'esecuzione del Contratto di Compravendita e della cessione della Partecipazione di Maggioranza in favore dell'Offerente, il dott. Giuseppe De' Longhi, Presidente non esecutivo del Consiglio di Amministrazione, il dott. Fabio De' Longhi e la dott.ssa Silvia De' Longhi, questi ultimi consiglieri non esecutivi e non indipendenti, hanno rassegnato le proprie dimissioni dalle cariche ricoperte nel Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, con effetto dalla stessa Data di Esecuzione;
- inoltre, sempre in data 23 dicembre 2015, il dott. Carlo Garavaglia ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica di Amministratore dell'Emittente con efficacia dal 5 febbraio 2016, ossia dalla data in cui è stata convocata la prossima Assemblea degli azionisti dell'Emittente per deliberare sull'elezione del nuovo Consiglio di Amministrazione, previa determinazione del numero, della durata in carica dei consiglieri e del relativo compenso. Infatti, dalla data di efficacia delle dimissioni del consigliere Garavaglia, l'intero Consiglio di Amministrazione si considererà decaduto, ai sensi dell'art. 11 dello statuto sociale di DeLclima;
- nella medesima riunione del 23 dicembre 2015, il Consiglio, previa deliberazione del Comitato Remunerazione e Nomine, ha deliberato di nominare mediante cooptazione i signori Yoshiomi Araki, Yasumichi Tazunoki e Yukako Wada quali nuovi consiglieri di amministrazione non indipendenti, stabilendo che gli stessi resteranno in carica fino alla prossima Assemblea degli azionisti convocata per il giorno 5 febbraio 2016; il Consiglio ha altresì deliberato di attribuire al consigliere Yasumichi Tazunoki la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società e all'Ing. Carlo Grossi, Amministratore Delegato dell'Emittente, la carica di Vice-Presidente.

Alla Data del Comunicato, il Consiglio di Amministrazione di DeLclima è pertanto composto da sette consiglieri, quattro dei quali nominati dall'Assemblea ordinaria del 28 aprile 2015 e tre dei quali nominati per cooptazione dal Consiglio medesimo in data 23 dicembre 2015.

Per ulteriori informazioni sull'Assemblea convocata per il 5 febbraio 2016, inclusa la lista di candidati presentata dall'Offerente, si rinvia alla sezione "Governance – Assemblee – 2016" del sito internet www.del-clima.com.

Alla riunione del 22 gennaio 2016 hanno partecipato, presenti di persona o in audio-video conferenza, i seguenti amministratori:

- Carlo Grossi;
- Yoshiomi Araki;



- Yukako Wada;
- Paola Annunziata Tagliavini;
- Domenico Guidi;
- Carlo Garavaglia.

Ha giustificato la propria assenza il Presidente del Consiglio di Amministrazione, Yasumichi Tazunoki.

Erano inoltre presenti, di persona il Presidente del Collegio Sindacale, Michele Furlanetto e il sindaco effettivo Monica Manzini.

Ha giustificato la propria assenza il sindaco effettivo Amedeo Cazzola.

Nel contesto della riunione, anche ai sensi dell'art. 2391 del Codice Civile e dell'art. 39, comma 1, lett. b) del Regolamento Emittenti:

- (i) i consiglieri Yoshiomi Araki e Yukako Wada, rispettivamente, hanno informato i presenti che ciascuno di essi ricopriva, alla data di sottoscrizione del Contratto di Compravendita, e ricopre, alla Data del Comunicato, la carica di dirigente con responsabilità strategiche dell'Offerente, nonché di avere a loro volta partecipato, in ragione della suddetta carica, alle trattative per la sottoscrizione del Contratto di Compravendita;
- (ii) l'Amministratore Delegato Carlo Grossi, per quanto occorrer possa, ha informato i presenti di essere destinatario dei piani di incentivazione riservati a dirigenti e amministratori investiti di particolari cariche del Gruppo DeLclima, denominati rispettivamente "*Piano di Phantom Stock Option 2012-2016*" e "*Piano di Phantom Stock Option 2015*", ai sensi dei quali il beneficiario aveva il diritto di esercitare la totalità delle *phantom stock option* allo stesso assegnate in caso, tra l'altro, di cambio di controllo di DeLclima, e di ricevere pertanto una somma in denaro calcolata ai sensi dei relativi regolamenti. L'Amministratore Delegato ha riferito pertanto di avere esercitato in data 24 dicembre 2015, a seguito dell'acquisto della Partecipazione di Maggioranza da parte di Melco, la totalità delle *phantom stock option* di propria titolarità ai sensi dei suddetti piani (complessivamente n. 2.000.000) e di avere per l'effetto percepito, in data 8 gennaio 2016, un ammontare lordo complessivamente pari a Euro 6.299.000,00, di cui Euro 3.827.000,00 relativi al "*Piano di Phantom Stock Option 2012-2016*" ed Euro 2.472.000,00 relativi al "*Piano di Phantom Stock Option 2015*".

Per completezza, con riferimento alla partecipazione dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente alle trattative per la definizione dell'operazione, si veda anche il successivo Paragrafo 4.

Tenuto conto di quanto precede, i consiglieri Yoshiomi Araki e Yukako Wada hanno ritenuto opportuno astenersi dall'esprimere le proprie valutazioni in merito al presente Comunicato.

1.2 Documentazione esaminata

Il Consiglio di Amministrazione, ai fini del presente Comunicato, ha esaminato e valutato:

- la comunicazione effettuata dall'Offerente, ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti, in data 23 dicembre 2015, con la quale lo stesso



ha reso noto al mercato l'obbligo di promuovere l'Offerta per effetto del superamento della soglia prevista all'art. 106, comma 1, del TUF;

- il Documento di Offerta, presentato dall'Offerente a CONSOB in data 7 gennaio 2016 e trasmesso all'Emittente in pari data, nonché da ultimo in data 20 gennaio 2016, come modificato per effetto dell'istruttoria di CONSOB;
- il Parere dei Consiglieri Indipendenti, rilasciato in data 22 gennaio 2016;
- il Parere dell'Esperto Indipendente, vale a dire il parere sulla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo, reso in data 21 gennaio 2016 dall'Esperto Indipendente, incaricato su indicazione dei Consiglieri Indipendenti;
- il Parere dell'Advisor, vale a dire il parere sulla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo, reso in data 21 gennaio 2016 da UniCredit, in qualità di *advisor* incaricato dal Consiglio di Amministrazione.

Ai fini della propria valutazione sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione di DeLclima non si è avvalso di pareri di esperti indipendenti o di documenti di valutazione diversi o ulteriori rispetto a quelli sopra indicati.

1.3 Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione

A esito dell'adunanza consiliare, il Consiglio di Amministrazione ha approvato il presente Comunicato dell'Emittente all'unanimità, con l'astensione dei consiglieri Yoshiomi Araki e Yukako Wada.

I consiglieri Yoshiomi Araki e Yukako Wada hanno ritenuto opportuno astenersi dall'esprimere le proprie valutazioni in merito al presente Comunicato, in considerazione della circostanza per cui ciascuno di essi ricopriva, alla data di sottoscrizione del Contratto di Compravendita, e ricopre, alla Data del Comunicato, la carica di dirigente con responsabilità strategiche dell'Offerente, nonché di avere a loro volta partecipato, in ragione della suddetta carica, alle trattative per la sottoscrizione del Contratto di Compravendita.

A seguito dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, il Consiglio di Amministrazione ha conferito mandato all'Amministratore Delegato per procedere alla pubblicazione del Comunicato medesimo e, se del caso, per apportare allo stesso le modifiche e le integrazioni che venissero richieste da CONSOB o da ogni altra autorità competente, ovvero per effettuare gli aggiornamenti che, ai sensi dell'art. 39, comma 4, del Regolamento Emittenti, si rendessero necessari in ragione della variazione delle informazioni riportate nel presente Comunicato.

2 Dati ed elementi utili per l'apprezzamento dell'Offerta

Il presente Comunicato viene diffuso congiuntamente con il Documento di Offerta depositato dall'Offerente, quale allegato del medesimo, d'intesa con lo stesso Offerente. Pertanto, per una completa e analitica conoscenza di tutti i termini e condizioni dell'Offerta si rinvia al contenuto del Documento di Offerta e, in particolare, ai Paragrafi di seguito indicati:

- Avvertenze: Sezione A del Documento di Offerta, con particolare riguardo ai seguenti paragrafi:
 - (a) Paragrafo A.3 (*Informazioni relative al finanziamento dell'Acquisizione e dell'Offerta*);
 - (b) Paragrafo A.4 (*Parti Correlate*);



- (c) Paragrafo A.5 (*Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente relativamente all'Emittente*);
 - (d) Paragrafo A.7 (*Dichiarazione dell'Offerente in merito all'eventuale ripristino del flottante e all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF*);
 - (e) Paragrafo A.8 (*Dichiarazione dell'Offerente in merito all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e all'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del Testo Unico della Finanza*);
 - (f) Paragrafo A.9 (*Potenziati conflitti di interesse*);
 - (g) Paragrafo A.10 (*Possibili scenari alternativi per i detentori delle Azioni*);
- Informazioni relative all'Offerente: Sezione B, Paragrafo B.1, del Documento di Offerta;
 - Informazioni relative all'andamento recente e prospettive dell'Emittente: Sezione B, Paragrafo B.2.5, del Documento di Offerta;
 - Categoria degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta e relative quantità: Sezione C, Paragrafo C.1, del Documento di Offerta;
 - Corrispettivo base per gli strumenti finanziari e sua giustificazione: Sezione E del Documento di Offerta;
 - Modalità e termini stabiliti per l'adesione all'Offerta: Sezione F, Paragrafo F.1, del Documento di Offerta;
 - Data e modalità di pagamento del Corrispettivo: Sezione F, Paragrafi F.5 e F.6, del Documento di Offerta;
 - Modalità di finanziamento e garanzie di esatto adempimento relative all'operazione: Sezione G, Paragrafo G.1, del Documento di Offerta;
 - Motivazioni dell'operazione e programmi elaborati dall'Offerente: Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta;
 - Ricostituzione del flottante: Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta.

3 Valutazioni del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo

3.1 Elementi considerati dal Consiglio di Amministrazione nelle proprie valutazioni

Nell'esprimere la propria valutazione sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha considerato, tra l'altro, (i) gli elementi informativi sul Corrispettivo contenuti nel Documento di Offerta; (ii) il Parere dell'Advisor; (iii) il Parere dei Consiglieri Indipendenti reso ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti; e (iv) il Parere dell'Esperto Indipendente.

3.2 Valutazione in merito alle motivazioni dell'Offerta e ai programmi futuri dell'Offerente

Il Consiglio di Amministrazione ha preso atto della circostanza che l'Offerta è finalizzata a dare adempimento a un obbligo imposto dalla legge, sorto a seguito dell'acquisto da parte dell'Offerente della Partecipazione di Maggioranza in esecuzione del Contratto di Compravendita.



Il Consiglio di Amministrazione ha preso, altresì, atto dei programmi futuri e del progetto di integrazione che l'Offerente intende perseguire in merito all'attività dell'Emittente, come illustrati nella Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta. A tale riguardo, l'Offerente ha, tra l'altro, indicato che:

- L'Acquisizione e l'Offerta rappresentano un'operazione strategica di significativa importanza per il Gruppo Melco finalizzata al raggiungimento di una crescita sostenibile per il proprio *business* relativo a sistemi di riscaldamento, ventilazione e climatizzazione in Europa. L'Offerente ritiene che attraverso l'operazione, il Gruppo Melco possa penetrare su larga scala il *business* dei gruppi frigoriferi (*chillers*), consentendogli di ampliare il proprio *business portfolio*, elemento importante per mantenere una crescita continua e aumentare la propria presenza sul mercato. L'operazione, inoltre, consentirà al Gruppo Melco di conformarsi adeguatamente alla normativa ambientale (regolamenti F-GAS), che si prevede assumerà un ruolo ancora più determinante nei prossimi anni;
- attraverso l'Acquisizione e l'Offerta, l'Offerente potrà realizzare una piena integrazione del *business* di DeLclima necessaria ai fini del raggiungimento di un'ottimizzazione dei costi e delle risorse, ivi inclusi i costi e le risorse impiegati in attività di ricerca e sviluppo, capitalizzazione delle spese correnti, filiera produttiva, offerta di prodotti, amministrazione e produzione;
- quanto alla gestione delle attività, l'Offerente prevede che la domanda di gruppi frigoriferi (*chillers*) in Europa resti alta, elemento di alta importanza strategica per il business HVAC del Gruppo Melco. L'Acquisizione e l'Offerta consentiranno al Gruppo Melco di valorizzare la sua linea di prodotti per grossi macchinari commerciali, con particolare riguardo ai *chillers*, e diventare un fornitore completo di sistemi HVAC ad uso commerciale e residenziale. Il Gruppo Melco intende aumentare la propria competitività ed espandere il proprio business migliorando le proprie soluzioni di *business*, anche grazie alle tecnologie e il *know-how* di DeLclima, nonché sviluppando le sinergie tra il Gruppo DeLclima e il Gruppo Melco. A titolo esemplificativo, Melco intende potenziare la presenza globale del Gruppo Melco attraverso le società del Gruppo DeLclima esistenti in vari paesi, inclusa la Cina. Il Gruppo Melco intende, inoltre, fare leva sulle nuove sinergie anche attraverso:
 - l'aumento del volume delle vendite perseguendo opportunità di *cross-selling* per entrambe le società;
 - l'integrazione dei sistemi di controllo delle società potenziando le capacità legate alle soluzioni HVAC; e
 - il valore aggiunto che può essere dato ai prodotti DeLclima utilizzando i componenti prodotti dal Gruppo Melco, quali invertitori, scambiatori di calore, ventilatori e compressori;
- l'Offerente intende investire in soluzioni integrate di *business* del Gruppo utilizzando le risorse finanziarie generate dalle proprie attività operative.

L'Offerente ha altresì precisato che:

- lo scopo dell'Offerente è acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e realizzare il Delisting delle azioni dell'Emittente e permettere al Gruppo Melco

DELCLIMA

di integrare pienamente le attività del Gruppo DeLclima in maniera incisiva ed efficace;

- nel caso in cui il Delisting non sia raggiunto ad esito dell'Offerta, l'Offerente considererà l'opportunità di procedere alla Fusione per incorporazione di DeLclima in una società non quotata del Gruppo Melco, con conseguente Delisting dell'Emittente;
- successivamente al Delisting, l'Offerente prenderà in considerazione, ai fini dell'integrazione delle attività dei due gruppi, altre operazioni straordinarie (*business combinations*) quali, ad esempio, fusioni infragrupo - ivi inclusa la possibile fusione per incorporazione di DeLclima in una società del Gruppo Melco - o trasferimenti di cespiti o aziende o rami d'azienda riguardanti società del Gruppo Melco e del Gruppo DeLclima, la riorganizzazione della distribuzione delle attività e il consolidamento di talune funzioni tra il Gruppo Melco e DeLclima;
- più in particolare, l'Offerente sta valutando varie opzioni al fine di integrare le attività e le società del Gruppo DeLclima nel Gruppo Melco. Tali opzioni sono finalizzate a permettere al gruppo integrato di beneficiare di una struttura societaria ed economica più efficiente e potrebbero includere operazioni straordinarie (*business combinations*) quali, ad esempio, fusioni infragrupo e trasferimenti di cespiti o aziende o rami d'azienda riguardanti sia l'Offerente che le società del Gruppo DeLclima, la riorganizzazione della distribuzione delle attività e il consolidamento di talune funzioni tra il Gruppo Melco e DeLclima. Tali fusioni infragrupo potrebbero riguardare anche una incorporazione dell'Emittente, diversa dalla Fusione, in una società del Gruppo Melco, la quale diventerebbe l'entità superstite. In tal caso, ove le azioni di DeLclima avessero nel frattempo cessato di essere quotate sul MTA, non sarebbe concesso agli azionisti dell'Emittente alcun diritto di recesso derivante dalla fusione *ex se*, al contrario di quanto accadrebbe in relazione alla Fusione;
- alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha preso alcuna decisione riguardo alle questioni sopra descritte (di cui alla Sezione G, Paragrafi G.2.2 e G.2.4 del Documento di Offerta medesimo). In ogni caso, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente intende nel prossimo futuro: (i) non procedere in alcun modo alla dismissione dei maggiori siti produttivi e dei relativi *asset* di cui è attualmente titolare il Gruppo DeLclima e mantenere la gestione e l'operatività di tali siti in linea con la gestione attuale; (ii) fare in modo che l'Emittente non apporti cambiamenti sostanziali che abbiano un impatto sulla forza lavoro e mantenga in essere gli attuali contratti collettivi sostanzialmente invariati; e (iii) non trasferire la sede legale di DeLclima e il proprio *headquarter* fuori dall'Italia

(per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2 del Documento di Offerta).

Con riferimento a quanto precede, il Consiglio di Amministrazione ritiene che i programmi dell'Offerente siano coerenti con la strategia industriale di crescita dell'Emittente, tenuto conto dell'accrescimento della scala dimensionale su cui opereranno il Gruppo Melco e il Gruppo DeLclima ad esito del processo di integrazione, e della forte complementarità di prodotto e di mercati esistente tra entrambi i suddetti gruppi. Il Consiglio prende, altresì, favorevolmente atto di quanto dichiarato dall'Offerente in merito all'intenzione di non dismettere i maggiori siti produttivi e *asset* del Gruppo DeLclima, di non apportare cambiamenti sostanziali che abbiano un impatto sulla forza lavoro e sugli attuali contratti



collettivi e di non trasferire all'estero la sede legale e il quartier generale dell'Emittente (secondo quanto riportato nella Sezione G, Paragrafo G.2.4 del Documento di Offerta).

3.3 Valutazione in merito al Corrispettivo dell'Offerta

3.3.1 Principali informazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento di Offerta

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, il Corrispettivo è fissato in Euro 4,5271 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta. L'Esborso Massimo in caso di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti i detentori delle Azioni sarà pari ad Euro 169.627.390,20.

Nel Documento di Offerta si precisa, inoltre, che il Corrispettivo si intende al netto dei bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, qualora dovuta, resterà a carico degli aderenti all'Offerta.

Secondo quanto rappresentato nella Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta, il Corrispettivo è stato determinato conformemente a quanto disposto dall'art. 106, comma 2, del TUF in caso di offerta obbligatoria (quale è l'Offerta), ai sensi del quale *“l'offerta è promossa [...] ad un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'offerente e da persone che agiscono di concerto con il medesimo, nei dodici mesi anteriori alla comunicazione di cui all'art. 102, comma 1, per acquisti di titoli della medesima categoria”*.

In particolare, l'Offerente ha precisato che il Corrispettivo coincide con il prezzo pagato dall'Offerente medesimo ai sensi del Contratto di Compravendita e che il prezzo per azione per il trasferimento della Partecipazione di Maggioranza è stato convenuto in Euro 4,44, incrementato di un ulteriore importo determinato su base giornaliera (in ragione di un 4% annuo) nel periodo intercorrente tra il 30 giugno 2015 e il 23 dicembre 2015. Il prezzo per azione calcolato tenendo conto di tale ulteriore importo è stato determinato in Euro 4,5271 alla Data di Esecuzione. L'Offerente riporta inoltre di non avere effettuato alcun altro acquisto di Azioni dell'Emittente negli ultimi dodici mesi. L'Offerente ha altresì indicato che, ai fini della determinazione del Corrispettivo, non si è tenuto conto del valore del dividendo relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 che sarà eventualmente approvato dall'Assemblea dei soci dell'Emittente chiamata ad approvare il progetto di bilancio di esercizio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015.

Nel Documento di Offerta è precisato che nella determinazione del Corrispettivo l'Offerente non si è avvalso di perizie elaborate da soggetti terzi finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione E del Documento di Offerta.

Come indicato nella Sezione E, Paragrafo E.4 del Documento di Offerta, di seguito è riepilogato, in forma tabellare, un confronto tra il Corrispettivo e: (i) il prezzo ufficiale di chiusura delle azioni ordinarie di DeLclima registrato il 24 agosto 2015 (vale a dire il giorno di borsa aperta antecedente alla sottoscrizione del Contratto di Compravendita) e (ii) la media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie di DeLclima relativa a 1, 3, 6 mesi e 1 anno precedenti il 24 agosto 2015:



Data	Prezzo per azione (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio per azione (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio per azione (in % rispetto al prezzo medio)
Prezzo ufficiale il 24 agosto 2015	2,40	2,13	88,6%
1 m prima	2,40	2,13	88,3%
3 m prima	2,31	2,22	96,4%
6 m prima	2,34	2,19	93,5%
1 a prima	2,10	2,43	115,6%

L'Offerente ha altresì indicato che:

- *“il prezzo ufficiale di chiusura delle azioni ordinarie di DeLclima registrato il 24 agosto 2015 è stato pari ad Euro 2,37”;*
- *“il prezzo ufficiale di chiusura delle azioni ordinarie di DeLclima rilevato all'ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data del Documento di Offerta, cioè al 21 gennaio 2016, risulta essere pari ad Euro 4,5099”;* e
- *“il Corrispettivo include un premio al mercato pari a circa il 116% rispetto al prezzo medio ponderato delle Azioni dell'ultimo anno precedente l'annuncio dell'Acquisizione in data 25 agosto 2015”.*

Per un confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori relativi all'Emittente e per ulteriori informazioni in merito al Corrispettivo medesimo, si rinvia alla Sezione E, Paragrafo E.3, del Documento di Offerta.

3.3.2 *Parere dei Consiglieri Indipendenti e Parere dell'Esperto Indipendente*

In data 22 gennaio 2016, i Consiglieri Indipendenti hanno reso ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti il parere motivato accluso al presente Comunicato *sub Allegato 1*, cui si rimanda per un'analisi delle considerazioni svolte.

Avvalendosi della facoltà prevista dall'art. 39-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti, in data 20 ottobre 2015 l'Esperto Indipendente, su indicazione dei Consiglieri Indipendenti, è stato incaricato di valutare la congruità del Corrispettivo. In data 21 gennaio 2016, l'Esperto Indipendente ha rilasciato il Parere dell'Esperto Indipendente, le cui valutazioni e conclusioni sono state esaminate e considerate anche dal Consiglio di Amministrazione ai fini delle proprie autonome determinazioni contenute nel presente Comunicato.

Copia del Parere dell'Esperto Indipendente è acclusa al Parere dei Consiglieri Indipendenti.

I metodi di valutazione utilizzati e riferimenti di valore delle Azioni dell'Emittente adottati dall'Esperto Indipendente nell'ambito dell'analisi della congruità del Corrispettivo possono essere riassunti come segue:

- (i) analisi dei flussi di cassa scontati;
- (ii) analisi dei premi offerti su offerte pubbliche di acquisto;
- (iii) valutazione con i multipli di mercato di società ritenute comparabili;
- (iv) analisi dei prezzi di mercato di DeLclima su diversi intervalli temporali;
- (v) analisi dei *target price* assegnati dagli analisti finanziari; e





(vi) valutazione con i multipli di transazione precedenti.

Applicando tali metodologie e criteri, l'Esperto Indipendente ha così concluso: “sulla base di e condizionatamente a quanto sopra indicato, Leonardo è dell'opinione che, alla data di rilascio del presente Parere, il Corrispettivo sia congruo da un punto di vista finanziario per gli azionisti dell'Emittente”.

3.3.3 Parere dell'Advisor e metodologie e criteri impiegati

In data 24 novembre 2015, il Consiglio di Amministrazione ha conferito a UniCredit S.p.A. l'incarico di *advisor* finanziario con lo scopo di emettere un parere a supporto e beneficio esclusivo del Consiglio in merito alla congruità, sotto il profilo finanziario, del Corrispettivo.

UniCredit ha rilasciato il proprio Parere dell'Advisor in data 21 gennaio 2016. Copia del Parere dell'Advisor è acclusa al presente Comunicato quale “Allegato 2”.

I metodi di valutazione utilizzati in via principale e i riferimenti di valore delle Azioni dell'Emittente adottati da UniCredit nell'ambito dell'analisi della congruità del Corrispettivo possono essere riassunti come segue:

- (a) flussi di cassa attualizzati, applicato utilizzando le informazioni previsionali fornite dall'Emittente nell'ambito del Business Plan 2014-2017 e attualizzando i flussi monetari da questo derivanti ad un tasso di sconto che riflette il costo medio ponderato delle risorse finanziarie (mezzi propri e di terzi) dell'azienda a fronte del capitale investito, sulla base del grado di rischio dell'investimento stesso. Applicando tale metodologia, l'intervallo di valore per azione identificato è pari a Euro 2,64 – 3,68;
- (b) multipli di transazioni comparabili, applicato sulla base di un campione di transazioni di *merger and acquisitions* avvenute negli ultimi cinque anni nel settore HVAC, tenuto conto delle dimensioni e delle caratteristiche proprie dell'attività dell'Emittente e aventi a riferimento operazioni su quote di controllo. Applicando tale metodologia e prendendo in considerazione i risultati medi di tale campione, l'intervallo di valore per azione identificato è pari a Euro 2,43 – 3,07;
- (c) multipli di società quotate comparabili, applicato sulla base di un campione di società quotate ritenute comparabili che operano nel settore HVAC, tenuto conto delle dimensioni e delle caratteristiche proprie dell'attività dell'Emittente. Applicando tale metodologia e prendendo in considerazione i risultati medi di tale campione, l'intervallo di valore per azione identificato è pari a Euro 2,72 – 2,82;

UniCredit ha, inoltre, tenuto in considerazione i seguenti riferimenti valutativi di mercato, quali metodologie di controllo:

- (d) prezzi obiettivo espressi dagli analisti finanziari, prendendo a riferimento i prezzi obiettivo espressi dalle ricerche dei principali analisti finanziari nazionali e internazionali che svolgono una regolare copertura dell'Emittente, pubblicate nel periodo precedente all'annuncio all'acquisto da parte dell'Offerente della Partecipazione di Maggioranza in DeLclima. In base a tali riferimenti valutativi è stato individuato un intervallo di valore per azione tra Euro 2,20 – 2,90;
- (e) i premi di OPA precedenti, applicando i premi rilevati sui prezzi di mercato delle azioni di società quotate sul mercato borsistico italiano oggetto di OPA volontarie, ai prezzi di mercato espressi dalla Società in differenti archi temporali precedenti all'annuncio all'acquisto da parte dell'Offerente della Partecipazione di Maggioranza in DeLclima. In base a tali riferimenti valutativi è stato individuato un intervallo di valore per azione tra Euro 2,67 – 2,82.



Nel seguito si riportano i risultati della analisi e, in particolare, i valori di riferimento per le Azioni comparate con il Corrispettivo.

Metodologia / Riferimento	Valore per azione dell'Emittente	
	Minimo	Massimo
Flussi di Cassa Attualizzati	2,64	3,68
Multipli di Transazioni Comparabili	2,43	3,07
Multipli di Società Quotate Comparabili	2,72	2,82
Prezzi Obiettivo Espresi dagli Analisti Finanziari	2,20	2,90
Premi di OPA Precedenti	2,67	2,82

Applicando tali metodologie e criteri, UniCredit ha così concluso: *“In considerazione dei Dati sull'elaborazione dei quali si fonda la presente Financial Fairness Opinion e delle analisi ed elaborazioni svolte, nonché delle finalità per le quali l'incarico è stato conferito, UniCredit ritiene che, alla data della presente sulla base e condizionatamente a quanto sopra esposto, il Corrispettivo offerto pari a Euro 4,5271 per azione ordinaria, nell'ambito dell'Offerta, sia da ritenersi congruo da un punto di vista finanziario”.*

3.3.4 Valutazioni del Consiglio di Amministrazione in merito alla congruità del Corrispettivo

Il Consiglio di Amministrazione ha preso atto di quanto indicato nel Documento di Offerta, delle valutazioni espresse dai Consiglieri Indipendenti e dei contenuti del Parere dell'Esperto Indipendente e del Parere dell'Advisor, rispettivamente, del quale ha condiviso metodo, assunzioni e considerazioni conclusive.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione ritiene le impostazioni metodologiche contenute rispettivamente nel Parere dell'Advisor e nel Parere dell'Esperto Indipendente coerenti con la prassi di mercato e idonee a consentire lo svolgimento dell'attività valutativa.

Pertanto, in linea con le risultanze del Parere dell'Advisor e del Parere dell'Esperto Indipendente, il Consiglio di Amministrazione reputa a sua volta **congruo** il Corrispettivo offerto dall'Offerente.

4 Indicazione in merito alla partecipazione dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente alle trattative per la definizione dell'operazione

Carlo Grossi, nella sua qualità di Amministratore Delegato dell'Emittente, ha partecipato a incontri preliminari con l'Offerente allo scopo di raccogliere elementi utili a valutare la natura dell'interesse e le prospettive per la crescita di DeLclima.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione Yasunichi Tazunoki, e i consiglieri Yoshiomi Araki e Yukako Wada, tutti nominati per cooptazione in data 23 dicembre 2015 (cfr. il precedente Paragrafo 1.1 del Comunicato), hanno partecipato alla fase delle trattative inerenti al Contratto di Compravendita nella loro qualità di dirigenti con responsabilità strategiche dell'Offerente.

5 Aggiornamento delle informazioni a disposizioni del pubblico e comunicazione dei fatti di rilievo ai sensi dell'art. 39 del Regolamento Emittenti

5.1.1 Informazioni sui fatti di rilievo successivi all'approvazione dell'ultimo bilancio o dell'ultima situazione contabile infrannuale periodica pubblicata



In data 13 novembre 2015, è stato messo a disposizione del pubblico, *inter alia*, sul sito internet www.del-clima.com, Sezione “Risultati - Bilanci e Relazioni”, il fascicolo contenente il Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2015 con la rispettiva relazione intermedia sulla gestione - approvato dal Consiglio di Amministrazione dell’Emittente riunitosi il 12 novembre 2015 - e il bilancio consolidato trimestrale abbreviato.

In data 10 dicembre 2015, Veneto S.p.A. e De’ Longhi Professional S.A. (società interamente partecipata da DeLclima) hanno sottoscritto un contratto di compravendita avente per oggetto il 100% delle quote detenute da quest’ultima società in DL Radiators S.r.l. L’Operazione si è quindi perfezionata nella medesima data con la stipula dell’atto di cessione dell’intera partecipazione, dietro pagamento di un corrispettivo pari a Euro 15 milioni, corrisposto in un’unica *tranche* alla data di esecuzione. Per maggiori informazioni, si rinvia al documento informativo redatto ai sensi dell’art. 5 e in conformità allo schema di cui all’Allegato 4 del Regolamento operazioni con parti correlate adottato dalla CONSOB con delibera n. 17221/2010, come successivamente modificato, nonché dell’art. 6 della “Procedura sulle Operazioni con Parti Correlate del Gruppo DeLclima S.p.A.”, adottata da DeLclima S.p.A. in data 12 gennaio 2012, a disposizione sul sito internet www.del-clima.com, sezione “Governance - Documenti societari”.

In data 5 gennaio 2016, il debito relativo al contratto di *cash-pooling* tra DL Radiators S.r.l. e DeLclima Finance S.r.l., di ammontare pari a Euro 7.357.609,61, è stato integralmente rimborsato.

In data 23 dicembre 2015, come segnalato in premessa e comunicato al mercato, l’Offerente ha acquistato la Partecipazione di Maggioranza.

Non vi sono fatti di rilievo da segnalare ulteriori rispetto a quanto riportato e descritto nei documenti di cui sopra.

Come segnalato anche nella Sezione A, Paragrafo A.2 del Documento di Offerta e nel calendario degli eventi societari comunicato a Borsa Italiana e al mercato, l’approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione del progetto di bilancio di esercizio e del bilancio consolidato dell’Emittente relativi all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 è prevista in data 29 marzo 2016. Gli esiti di tale riunione saranno resi noti ai sensi dell’art. 114 del TUF e disponibili sul sito internet www.del-clima.com. La relazione finanziaria annuale, comprensiva del progetto di bilancio di esercizio e del bilancio consolidato dell’Emittente relativi all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 sarà messa a disposizione del pubblico nei termini di legge e potrà essere reperita sul medesimo sito internet www.del-clima.com.

5.1.2 Andamento recente e prospettive dell’Emittente, ove non riportate nel Documento di Offerta

Non vi sono informazioni ulteriori sull’andamento recente e sulle prospettive dell’Emittente, rispetto a quanto già indicato nella Sezione B, Paragrafo 2.5, del Documento di Offerta e nella documentazione di cui al precedente Paragrafo 5.1.1.

6 Conclusioni del Consiglio di Amministrazione

Con riferimento al Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione, alla luce delle proprie valutazioni, anche tenuto conto di quanto espresso dai Consiglieri Indipendenti, del Parere dell’Advisor e del Parere dell’Esperto Indipendente, ritiene che lo stesso sia congruo da un punto di vista finanziario. In particolare, il Consiglio rileva che il Corrispettivo risulta essere superiore ai valori massimi risultanti da tutti i *range* di valorizzazione ottenuti applicando ciascuna delle metodologie di cui al Parere



dell'Advisor e al Parere dell'Esperto Indipendente, fatta eccezione per il metodo dei multipli di mercato (*Enterprise Value/Ebitda*) presente in quest'ultimo, nel quale risulta comunque superiore al valore medio del *range*.

In aggiunta a quanto precede, considerato che:

- come indicato nel Documento di Offerta, il Delisting costituisce uno dei motivi dell'Offerta, obiettivo che l'Offerente intende perseguire avvalendosi, ove ne ricorrano i presupposti, della facoltà prevista dagli artt. 108 e 111 del TUF. Qualora l'Offerente non riesca ad acquistare l'intero capitale sociale dell'Emittente e ottenere la revoca delle azioni di DeLclima dalla quotazione sul MTA ad esito dell'Offerta, lo stesso ha dichiarato che valuterà l'opportunità di procedere alla Fusione, con conseguente attribuzione, agli azionisti di DeLclima a tale data, di azioni di una società terza che non saranno quotate in un mercato regolamentato e riconoscimento del diritto di recesso conseguente al Delisting;
- inoltre, l'Offerente ha precisato che, successivamente alla revoca delle azioni di DeLclima dalla negoziazione sul MTA (che potrebbe conseguire anche alla Fusione), lo stesso valuterà varie opzioni al fine di integrare le attività e le società del Gruppo DeLclima nel Gruppo Melco (quali, ad esempio, fusioni infragruppo e trasferimenti di cespiti o aziende o rami d'azienda), con la conseguenza che, in tal caso, essendo già intervenuto il Delisting, non sarebbe concesso agli azionisti dell'Emittente alcun diritto di recesso derivante dalla fusione *ex se*, al contrario di quanto accadrebbe in relazione alla Fusione;
- alla Data del Comunicato, l'Offerente possiede già la percentuale di capitale dell'Emittente sufficiente a deliberare la Fusione;
- alla luce di quanto precede, non è possibile assicurare agli azionisti (diversi dall'Offerente) che non aderiranno all'Offerta un investimento di medio - lungo periodo conservando i benefici derivanti dalla negoziabilità delle Azioni su un mercato regolamentato;

il Consiglio di Amministrazione ritiene che l'Offerta costituisca un'opportunità favorevole di monetizzazione delle partecipazioni detenute in DeLclima.

Si precisa, in ogni caso, che la convenienza economica dell'adesione all'Offerta dovrà essere valutata dal singolo azionista all'atto dell'adesione, tenuto conto di tutto quanto sopra esposto e delle informazioni contenute nel Documento di Offerta.

Il presente Comunicato, unitamente ai suoi allegati, è pubblicato sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.del-clima.com, sezione "Comunicati" – "Offerta Pubblica di Acquisto Mitsubishi Electric Corporation".

Treviso, 22 gennaio 2016

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Vice-Presidente e Amministratore Delegato

Ing. Carlo Grossi

DELCLIMA

Allegato 1 - Parere rilasciato dai Consiglieri Indipendenti

Allegato 2 - Parere dell'Advisor



PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI DI DELCLIMA S.P.A.

AI SENSI DELL'ART. 39-BIS DEL REGOLAMENTO CONSOB ADOTTATO CON DELIBERA N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO E INTEGRATO, RELATIVO ALL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA TOTALITARIA PROMOSSA DA MITSUBISHI ELECTRIC CORPORATION, AI SENSI DEGLI ARTT. 102 E 106, COMMA 1, DEL D. LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58 E S.M.I., AVENTE A OGGETTO MASSIME N. 37.445.340 AZIONI DI DELCLIMA S.P.A., AL NETTO DELLE AZIONI DETENUTE DALL'OFFERENTE

I Consiglieri Domenico Guidi e Paola Tagliavini, nella loro qualità di Consiglieri di Amministrazione Indipendenti di DeLclima S.p.A. ("DeLclima" o l'"Emittente"), non correlati all'Offerente (come di seguito definito) (i "Consiglieri Indipendenti"), al fine di redigere il presente parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta (come di seguito definita) e sulla congruità del corrispettivo, ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il "Regolamento Emittenti"), da sottoporre al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente prima dell'approvazione del comunicato di cui agli artt. 103, comma 3, del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, ("TUF") e 39 del Regolamento Emittenti, hanno preliminarmente:

- a) verificato e positivamente accertato l'assenza di qualsiasi correlazione con riferimento all'Offerente (come di seguito definito);
- b) esaminato i contenuti della comunicazione effettuata in data 23 dicembre 2015 da Mitsubishi Electric Corporation ("Melco" o l'"Offerente"), ai sensi dell'art. 102 del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti, relativa alla promozione di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 1, del TUF, avente a oggetto massime n. 37.445.340 azioni di DeLclima (l'"Offerta");
- c) analizzato il contenuto del documento relativo all'Offerta di cui all'art. 102 del TUF (il "Documento di Offerta") presentato dall'Offerente alla CONSOB in data 7 gennaio 2016 e inviato all'Emittente in pari data, nonché da ultimo in data 20 gennaio 2016, come modificato per effetto dell'istruttoria di CONSOB;
- d) valutato le condizioni, i termini e le motivazioni dell'Offerta e i programmi futuri dell'Offerente, incluso il corrispettivo offerto dall'Offerente, pari a Euro 4,5271 per ciascuna azione ordinaria dell'Emittente portata in adesione all'Offerta (il "Corrispettivo");
- e) preso atto: (i) delle risultanze delle analisi svolte da Leonardo & Co. S.p.A., in qualità di esperto indipendente (l'"Esperto Indipendente"), individuato dai Consiglieri indipendenti e nominato in data 20 ottobre 2015; nonché (ii) del giudizio espresso dallo stesso Esperto Indipendente attraverso il rilascio di un parere in data 21 gennaio 2016 (il "Parere dell'Esperto"), accluso al presente parere quale "Allegato 1".

Ciò premesso, i Consiglieri Indipendenti come sopra identificati, sulla base della documentazione sopraindicata e di quanto dichiarato dall'Offerente nel Documento di Offerta, danno atto di quanto segue.

1. L'Offerta è promossa da Melco, il cui capitale sociale è suddiviso e ripartito come meglio specificato nelle sezioni B.1.4 e B.1.5 del Documento di Offerta.
2. L'Offerta ha natura obbligatoria ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 1 del TUF e ha a oggetto la totalità del capitale sociale dell'Emittente, dedotte le n. 112.134.660 azioni già nella titolarità



dell'Offerente (pari al 74,97% circa del capitale sociale dell'Emittente) e le eventuali ulteriori azioni che dovessero essere acquistate dallo stesso Offerente in pendenza dell'Offerta medesima.

3. L'obbligo di promuovere l'Offerta è sorto in data 23 dicembre 2015, a seguito del perfezionamento dell'operazione che ha portato all'acquisto, da parte dell'Offerente, di n. 112.134.660 azioni, pari a circa il 74,97% del capitale sociale di DeLclima (la "**Partecipazione di Maggioranza**"), in esecuzione del contratto di compravendita sottoscritto in data 25 agosto 2015 tra Melco, in qualità di acquirente, e De' Longhi Industrial S.A., in qualità di venditore (il "**Contratto di Compravendita**").
4. Stante la sua natura obbligatoria, l'Offerta è rivolta indistintamente e a parità di condizioni a tutti gli azionisti dell'Emittente, non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia e non è condizionata al raggiungimento di una soglia minima di adesioni.
5. Con riferimento ai profili autorizzativi, nella sezione C.2 del Documento di Offerta l'Offerente ha precisato che "*la promozione dell'Offerta non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione. [...] Melco ha effettuato una preventiva notifica dell'Acquisizione presso le Autorità garanti della concorrenza e del mercato in Austria, in Germania, in Russia e in Cina. Alla data del Documento di Offerta, l'Offerente ha ottenuto da parte delle Autorità garanti della concorrenza e del mercato sopra indicate, l'autorizzazione all'acquisto della Partecipazione di Maggioranza, senza condizioni.*"
6. Secondo quanto dichiarato dall'Offerente, l'Offerta è finalizzata alla revoca delle azioni ordinarie di DeLclima dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario (MTA) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (c.d. *delisting*). L'Offerente ha pertanto dichiarato:
 - (i) ai fini di quanto previsto dall'art. 108, comma 2, del TUF, la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni sul mercato azionario nel caso in cui, a seguito dell'Offerta - ivi inclusa l'eventuale riapertura dei termini (ossia l'eventuale riapertura del periodo di adesione per cinque giorni di borsa aperta, precisamente il 22, 23, 24, 25 e 26 febbraio 2016; di seguito la "**Riapertura dei Termini**") - il medesimo venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della stessa, una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale ordinario dell'Emittente; nonché
 - (ii) che lo stesso si avvarrà del diritto di acquistare le residue azioni in circolazione, ai sensi dell'art. 111 del TUF, nel caso in cui, a seguito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) o dell'adempimento dell'obbligo di acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF, il medesimo venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente.
7. L'Offerta ha ad oggetto l'intero capitale sociale di DeLclima, rappresentato da azioni ordinarie. L'Emittente non ha in ogni caso emesso obbligazioni convertibili, *warrant* e/o strumenti finanziari che attribuiscono diritto di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie e/o altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi in futuro diritti di acquisire azioni di DeLclima o, più semplicemente, diritti di voto, anche limitati.
8. Il Corrispettivo è fissato in Euro 4,5271 per ciascuna azione ordinaria ed è stato determinato, per quanto a conoscenza dei Consiglieri indipendenti, nel rispetto dei principi stabiliti dall'art. 106, comma 2, del TUF. In particolare, l'Offerente ha dichiarato che il Corrispettivo è stato fissato conformemente a quanto disposto dall'art. 106, comma 2, del TUF e coincide con il prezzo pagato dall'Offerente ai sensi del Contratto di Compravendita. In particolare, l'Offerente ha dato atto che

il prezzo per azione per il trasferimento della Partecipazione di Maggioranza è stato convenuto in Euro 4,44, incrementato di un ulteriore importo determinato su base giornaliera (in ragione di un 4% annuo) nel periodo intercorrente tra il 30 giugno 2015 e il 23 dicembre 2015. Il prezzo per azione calcolato tenendo conto di tale ulteriore importo è stato determinato in Euro 4,5271 alla Data di Esecuzione. L'Offerente ha inoltre riportato di non avere effettuato alcun altro acquisto di azioni dell'Emittente negli ultimi 12 mesi.

9. L'Offerente ha altresì precisato che, ai fini della determinazione del Corrispettivo, non si è tenuto conto del valore del dividendo relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 che sarà eventualmente approvato dall'Assemblea dei soci dell'Emittente chiamata ad approvare il progetto di bilancio di esercizio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015.
10. Nel Documento di Offerta è precisato che nella determinazione del Corrispettivo l'Offerente non si è avvalso di perizie elaborate da soggetti terzi finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso.
11. La nomina dell'Esperto Indipendente è stata deliberata confrontando tra loro primari *advisor* aventi adeguate caratteristiche di professionalità. In particolare, i Consiglieri Indipendenti hanno esaminato tre distinte offerte pervenute a seguito di invito (inclusa l'offerta presentata da Leonardo & Co. S.p.A.), in relazione alle quali sono stati oggetto di valutazione, in particolare, oltre alla componente economica, anche l'esperienza maturata in operazioni similari e le caratteristiche di indipendenza. Terminata la fase di valutazione, l'Esperto Indipendente è stato selezionato dai Consiglieri Indipendenti principalmente in virtù dell'assenza di rapporti con il Gruppo DeLclima e di circostanze che fossero suscettibili di dare luogo a situazioni di conflitto d'interessi tali da poter condizionare l'autonomia di giudizio dell'Esperto Indipendente medesimo, avuto riguardo all'Offerta e all'oggetto dell'incarico. L'Esperto Indipendente ha, peraltro, rilasciato specifiche dichiarazioni in merito. In aggiunta all'aspetto sopra menzionato, i Consiglieri Indipendenti hanno altresì valutato positivamente i requisiti di comprovata capacità, professionalità ed esperienza in questo genere di operazioni dell'Esperto Indipendente, idonei allo svolgimento dell'incarico e a supportare i Consiglieri Indipendenti medesimi nelle determinazioni relative alla valutazione di congruità del Corrispettivo.
12. L'Esperto Indipendente ha svolto la propria analisi in maniera autonoma e ha rilasciato il proprio Parere dell'Esperto in data 21 gennaio 2016. I metodi di stima utilizzati rientrano tra quelli generalmente accettati dalla prassi professionale e di mercato, ed esprimono le necessarie caratteristiche di razionalità, dimostrabilità, neutralità e stabilità dei criteri e dei parametri di base del procedimento.
13. Ferme restando le assunzioni così come meglio descritte nel Parere dell'Esperto Indipendente, i metodi di valutazione utilizzati dall'Esperto Indipendente nell'ambito dell'analisi della congruità del Corrispettivo possono essere riassunti come segue:
 - (a) analisi dei flussi di cassa scontati (di seguito, "DCF");
 - (b) analisi dei premi offerti su offerte pubbliche di acquisto (di seguito, "Premi OPA");
 - (c) valutazione con i multipli di mercato di società ritenute comparabili (di seguito, "Multipli di mercato");
 - (d) analisi dei prezzi di mercato di DeLclima su diversi intervalli temporali (di seguito, "Valori di borsa");



- (e) analisi dei *target price* assegnati dagli analisti finanziari (di seguito, “TP”);
- (f) valutazione con i multipli di transazioni precedenti (di seguito, “Multipli di transazione”).
14. L’Esperto Indipendente ha assegnato alle metodologie valutative di cui sopra diversi livelli di significatività, ferma restando la considerazione di tutte le metodologie stesse medesime. Inoltre, le valutazioni sono state condotte in un’ottica *stand-alone* e nel presupposto della continuità aziendale dell’Emittente.
15. Nel seguito si riportano i risultati delle analisi e, in particolare, i valori di riferimento per le Azioni secondo i metodi di valutazione adottati da confrontarsi con il Corrispettivo pari a Euro 4,5271.

	Metodo	Valore per azione di DeLclima (€)			Livello di significatività del metodo
		Minimo	Medio	Massimo	
A.	DCF	2,32	2,58	2,84	Alto
B.1.	Premi OPA (medi)	2,70	2,78	2,86	Alto
B.2.	Premi OPA (massimi)	3,93	4,02	4,11	Alto
C.1.	Multipli di mercato (<i>EV / Ebitda</i>)	2,23	3,53	4,83	Alto
C.2.	Multipli di mercato (<i>P / E</i>)	2,55	3,42	4,28	Alto
D	Valori di borsa	2,30	2,32	2,34	Medio
E	TP	2,20	2,55	2,90	Medio
F	Multipli di transazione	2,79	3,54	4,30	Basso

16. Applicando tali metodologie e criteri, l’Esperto Indipendente ha così concluso: *“sulla base di e condizionatamente a quanto sopra indicato, Leonardo è dell’opinione che, alla data di rilascio del presente Parere, il Corrispettivo sia congruo da un punto di vista finanziario per gli azionisti dell’Emittente”*.
17. Il controvalore massimo complessivo dell’Offerta, inteso come esborso massimo che l’Offerente potrà essere tenuto a sostenere in caso di adesione totalitaria all’Offerta, è pari a Euro 169.627.390,20, calcolato sulla base del numero complessivo di azioni alla data del Documento di Offerta. Secondo quanto indicato nella sezione G.1 del Documento di Offerta, al fine di adempiere integralmente ai propri obblighi di pagamento connessi all’acquisto della Partecipazione di Maggioranza e all’Offerta, l’Offerente ha utilizzato e utilizzerà risorse e mezzi finanziari propri (senza ricorrere al finanziamento da parte di terzi o a indebitamenti infragruppo).
18. La sezione G.2 del Documento di Offerta descrive nel dettaglio i programmi futuri elaborati dall’Offerente. In particolare e senza pretesa di esaustività, l’Offerente ha dichiarato che:
- (i) lo scopo dell’Offerente è acquisire l’intero capitale sociale di DeLclima e realizzare la revoca dalla quotazione delle azioni della Società (c.d. *‘delisting’*), permettendo al Gruppo Melco di integrare pienamente le attività di DeLclima in maniera incisiva ed efficace;

- (ii) nel caso in cui il *delisting* non sia raggiunto a esito dell'Offerta, l'Offerente considererà l'opportunità di procedere alla fusione per incorporazione di DeLclima in una società non quotata del Gruppo Melco, con conseguente Delisting dell'Emittente (la "Fusione");
- (iii) l'acquisizione della Partecipazione di Maggioranza e l'Offerta rappresentano un'operazione strategica di significativa importanza per il Gruppo Melco finalizzata al raggiungimento di una crescita sostenibile per il proprio *business* relativo a sistemi di riscaldamento, ventilazione e climatizzazione in Europa. Per effetto dell'acquisizione della Partecipazione di Maggioranza e dell'Offerta, l'Offerente confida di realizzare una piena integrazione del *business* di DeLclima necessaria ai fini del raggiungimento di un'ottimizzazione dei costi e delle risorse, ivi inclusi i costi e le risorse impiegati in attività di ricerca e sviluppo, capitalizzazione delle spese correnti, filiera produttiva, offerta di prodotti, amministrazione e produzione. In particolare, l'Offerente ritiene che attraverso l'operazione il Gruppo Melco possa penetrare su larga scala il *business* dei gruppi frigoriferi (*chillers*), consentendogli di ampliare il proprio *business portfolio*, elemento importante per mantenere una crescita continua e aumentare la propria presenza sul mercato;
- (iv) il Gruppo Melco intende aumentare la propria competitività ed espandere il proprio *business*, anche grazie alle tecnologie e il *know-how* di DeLclima, nonché sviluppando le sinergie tra DeLclima e il Gruppo Melco anche attraverso (a) l'aumento del volume delle vendite perseguendo opportunità di *cross-selling* per entrambe le società; (b) l'integrazione dei sistemi di controllo delle società potenziando le capacità legate alle soluzioni HVAC e (c) il valore aggiunto che può essere dato ai prodotti DeLclima utilizzando i componenti prodotti dal Gruppo Melco, quali invertitori, scambiatori di calore, ventilatori e compressori;
- (v) successivamente al Delisting, l'Offerente prenderà in considerazione, ai fini dell'integrazione delle attività dei due gruppi, altre operazioni straordinarie (*business combinations*) quali, a esempio, fusioni infragruppo - ivi inclusa la possibile fusione per incorporazione di DeLclima in una società del Gruppo Melco - o trasferimenti di cespiti o aziende o rami d'azienda riguardanti società del Gruppo Melco e del Gruppo DeLclima, la riorganizzazione della distribuzione delle attività e il consolidamento di talune funzioni tra il Gruppo Melco e DeLclima. Tali fusioni infragruppo potrebbero riguardare anche una incorporazione dell'Emittente, diversa dalla Fusione, in una società del Gruppo Melco, la quale diventerebbe l'entità superstita.

In ogni caso, l'Offerente ha precisato che, alla Data del Documento di Offerta, lo stesso non ha assunto alcuna decisione riguardo alle questioni sopra descritte (di cui alla Sezione G, Paragrafi G.2.2 e G.2.4 del Documento di Offerta medesimo). In ogni caso, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente intende nel prossimo futuro: (i) non procedere in alcun modo alla dismissione dei maggiori siti produttivi e dei relativi *asset* di cui è attualmente titolare il Gruppo DeLclima e mantenere la gestione e l'operatività di tali siti in linea con la gestione attuale; (ii) fare in modo che l'Emittente non apporti cambiamenti sostanziali che abbiano un impatto sulla forza lavoro e mantenga in essere gli attuali contratti collettivi sostanzialmente invariati; e (iii) non trasferire la sede legale di DeLclima e il proprio *headquarter* fuori dall'Italia.

Ai fini del rilascio del proprio parere, i Consiglieri Indipendenti reputano inoltre rilevante considerare che:

- (a) gli stessi hanno preso atto di quanto contenuto nel Parere dell'Esperto, del quale hanno condiviso metodo, assunzioni e considerazioni conclusive, ritenendo in particolare l'impostazione metodologica ivi contenuta coerente con la prassi di mercato e idonea a consentire lo svolgimento dell'attività valutativa;



- (b) le risultanze delle analisi svolte dall'Esperto Indipendente, come segnalato, concludono che il Corrispettivo è congruo dal punto di vista finanziario per gli azionisti dell'Emittente;
- (c) più in particolare, il Corrispettivo include un premio al mercato pari a circa il 116% rispetto al prezzo medio ponderato delle azioni dell'ultimo anno precedente l'annuncio dell'acquisizione della Partecipazione di Maggioranza in data 25 agosto 2015; inoltre, come evidenziato nel Parere dell'Esperto, il Corrispettivo si colloca significativamente al di sopra di tutti i valori massimi risultanti dall'applicazione dei metodi di valutazione utilizzati dall'Esperto Indipendente e sopra richiamati, fatta eccezione unicamente per il metodo dei multipli di mercato (*Enterprise Value/Ebitda*), nel quale il Corrispettivo risulta comunque superiore al valore medio individuato nel relativo *range*;
- (d) secondo quanto espressamente dichiarato dall'Offerente, lo scopo dell'Offerta è acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e ottenere la revoca delle azioni di DeLclima dalla quotazione sul MTA; l'Offerente intende realizzare l'obiettivo del *delisting* attraverso l'Offerta ovvero, in ogni caso, attraverso una successiva operazione di fusione di DeLclima in una società non quotata del Gruppo Melco;
- (e) alla data del presente parere, l'Offerente detiene già una partecipazione nel capitale di DeLclima, pari a circa il 74,97%, idonea a deliberare un'operazione straordinaria quale la Fusione.

* * *

Alla luce di quanto sopra, i Consiglieri Domenico Guidi e Paola Tagliavini, nella loro qualità di Consiglieri indipendenti di DeLclima non correlati all'Offerente: (a) valutano positivamente l'Offerta, e (b) ritengono il Corrispettivo offerto, pari a Euro 4,5271 per azione, congruo dal punto di vista finanziario.

* * *

Treviso, 22 gennaio 2016

Domenico Guidi

Paola Tagliavini

Allegato 1 - Parere dell'Esperto



Spett.
Amministratori Indipendenti
Consiglio di Amministrazione
DeLclima S.p.A.
Via L. Steitz, 47
31100 Treviso

Alla cortese attenzione dei Sigg.:
Dott.ssa Paola Tagliavini
Rag. Domenico Guidi

Milano, 21 gennaio 2016

Oggetto: Parere di congruità finanziaria del corrispettivo offerto per le azioni ordinarie di DeLclima S.p.A. oggetto dell'Offerta Pubblica di Acquisto Obbligatoria totalitaria promossa da Mitsubishi Electric Corporation ai sensi dell'art. 102 del d. lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato e integrato (di seguito, "TUF"), e dell'art. 37 del regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato

In conformità al mandato conferito da DeLclima S.p.A. (di seguito, "DeLclima" e/o la "Società" e/o l'"Emittente") a Leonardo & Co. S.p.A. (di seguito, l'"Advisor" e/o "Leonardo"), ci è stato richiesto di fornire un parere (di seguito, il "Parere") relativamente alla congruità, da un punto di vista finanziario, del corrispettivo offerto - pari a Euro 4,5271 per azione ordinaria di DeLclima (di seguito, il "Corrispettivo") - a beneficio degli amministratori indipendenti della Società (di seguito, gli "Amministratori Indipendenti"), i quali saranno tenuti a redigere un "Parere Motivato" ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Consob di attuazione del TUF, contenente, *inter alia*, le i) valutazioni sull'Operazione (come più oltre definita) e ii) la congruità del corrispettivo offerto nel

LEONARDO & CO. S.p.A.
Via Bolzello, 46
20121 Milan, Italy
Tel. +39 02 87331111, Fax +39 02 87331099
www.leonardo.co.com

P.iva e cod. fiscale 04917520969
Via G. Pasullo, 39
00198 Rome, Italy
Tel. +39 06 45211220, Fax +39 06 49211210
info@leonardo.co.com



LEONARDO & CO.
in Association with Houlihan Lokey

contesto dell'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria (di seguito, l'“OPA” e/o l'“Operazione”) da promuoversi nei tempi di legge da parte di Mitsubishi Electric Corporation (di seguito, l'“Offerente”).

A. Offerta Pubblica

L'Operazione ha per oggetto n. 37.445.340 azioni ordinarie di DeLclima, quotate sul Mercato Telematico Azionario (di seguito, “MTA”) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., rappresentanti il 25,034% del capitale sociale dell'Emittente e pari alla totalità delle azioni ordinarie emesse dall'Emittente medesimo alla data di rilascio del presente Parere dedotte n. 112.134.660 azioni ordinarie detenute dall'Offerente, pari al 74,966% del capitale sociale.

L'Offerente - per ogni azione dell'Emittente portata in adesione all'OPA e acquistata - riconoscerà a ciascun aderente all'OPA il Corrispettivo in contanti il quinto giorno di Borsa aperto successivo alla chiusura del periodo di adesione. Il controvalore massimo complessivo dell'Operazione, in caso di adesione totalitaria alla medesima e di consegna di tutte le azioni che ne sono oggetto, è pari a Euro 169.627.390,20.

Il presupposto giuridico per l'obbligo di promuovere l'OPA consegue dal perfezionamento, avvenuto in data 23 dicembre 2015, dell'acquisizione da parte dell'Offerente della partecipazione di maggioranza (di seguito, la “Partecipazione di Maggioranza”) in DeLclima detenuta da DL Industrial S.A. (di seguito, “DL Industrial”), pari al 74,966% del capitale sociale dell'Emittente.

In particolare:

- i. in data 25 agosto 2015, DL Industrial, in qualità di venditore, e l'Offerente, in qualità di acquirente, hanno sottoscritto il contratto in forza del quale l'Offerente si è impegnato ad acquistare da DL Industrial, che si è impegnata a vendere all'Offerente, la Partecipazione di Maggioranza;
- ii. le parti hanno concordato ai sensi del menzionato contratto un prezzo per azione pari ad Euro 4,44 incrementato di un ulteriore importo determinato su base giornaliera (in ragione di un 4,0% annuo) nel periodo intercorrente tra il 30 giugno 2015 e la data di perfezionamento della cessione. Il prezzo per azione calcolato tenendo conto di tale ulteriore importo è stato determinato in Euro 4,5271 al 23 dicembre 2015. L'obbligo di acquisto della Partecipazione di Maggioranza era subordinato all'ottenimento delle autorizzazioni da parte delle competenti autorità Antitrust, nonché alla vendita della quota rappresentativa dell'intero capitale di DL Radiators S.r.l. (di seguito, “DL Radiators”), detenuta da De' Longhi Professional S.A. (di seguito, “DL Professional”), a sua volta controllata al 100% da DeLclima;
- iii. le autorizzazioni da parte delle competenti autorità sono state ottenute: in data 7 ottobre 2015, in Germania; in data 13 ottobre 2015, in Austria; in data 21 ottobre 2015, in Russia; in data 15 dicembre 2015, in Cina (i.e. l'ultima autorizzazione ottenuta);



- iv. in data 10 dicembre 2015, DL Professional ha trasferito a Veneto S.p.A. – una società controllata da DL Industrial - la quota rappresentativa dell'intero capitale di DL Radiators (di seguito, il "Contratto di Cessione") a fronte del pagamento di un corrispettivo pari ad Euro 15.000.000;
- v. in data 14 dicembre 2015, DL Industrial ha inviato all'Offerente copia scritta del Parere del Comitato Controllo e Rischi e per l'operatività con le Parti Correlate di DeLclima, rilasciato in data 2 dicembre 2015, mediante il quale quest'ultimo ha espresso parere favorevole alla sottoscrizione da parte della controllata DL Professional del Contratto di Cessione, ritenendo l'importo di Euro 15.000.000 una congrua valorizzazione dell'intera partecipazione detenuta dalla controllata DL Professional in DL Radiators;
- vi. in data 23 dicembre 2015, l'Offerente, a seguito dell'avveramento delle condizioni sospensive previste dal contratto, ha perfezionato l'acquisizione della Partecipazione di Maggioranza e ha diffuso, ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF, la comunicazione relativa al verificarsi dei presupposti giuridici per la promozione dell'OPA da parte dell'Offerente stesso;
- vii. in data 7 gennaio 2016 l'Offerente ha presentato a Consob il Documento di Offerta ai sensi dell'art. 102, comma 3, del TUF.

Considerata la natura obbligatoria dell'Offerta e tenuto conto della struttura della transazione da cui sorge l'obbligo di promuovere l'Offerta, il Corrispettivo previsto nell'ambito dell'Operazione è pari a Euro 4,5271, ovvero pari al prezzo pagato dall'Offerente a DL Industrial per l'acquisizione della Partecipazione di Maggioranza.

Lo scopo dell'Offerente è acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e ottenere pertanto la revoca delle azioni di DeLclima dalla quotazione sul MTA e permettere all'Offerente di integrare pienamente le attività e il *business* del gruppo DeLclima in maniera incisiva ed efficace.

Infatti, l'Offerente ritiene che l'obiettivo di una proficua integrazione e di un efficiente sviluppo di DeLclima all'interno del proprio gruppo possa essere perseguito in modo più semplice ed efficiente con un numero di azionisti limitato o con un unico azionista (piuttosto che con un azionariato diffuso), e con la possibilità di beneficiare dei minori costi/oneri e di una più elevata flessibilità organizzativa e gestionale. In questo contesto, l'Offerente valuterà anche la possibilità di realizzare operazioni infragruppo fra DeLclima e società del proprio gruppo, aventi ad oggetto, tra l'altro, accordi di tesoreria accentrata, modalità di redazione del bilancio consolidato e possibili regolamenti infragruppo volti a garantire una efficiente attività operativa.



B. Società oggetto di valutazione per il Parere

DeLclima è una società di diritto italiano, il cui capitale sociale è pari a Euro 224.370.000, rappresentato da n. 149.580.000 azioni ordinarie quotate nel MTA.

DeLclima sviluppa, realizza e distribuisce innovativi prodotti ad alta efficienza e servizi a valore aggiunto per la climatizzazione negli edifici commerciali e per la refrigerazione dei processi industriali e dei *datacenter* attraverso Climaveneta e RC Group. Si rammenta che DL Radiators non è, alla data di rilascio del Parere, parte del perimetro facente capo a DeLclima.

C. Documentazione esaminata

Il presente Parere e le considerazioni valutative nello stesso contenute si basano unicamente sulla documentazione e sulle informazioni fornite da DeLclima oppure pubblicamente disponibili, di seguito descritte:

- i) la comunicazione ai sensi dell'art. 102 del Testo Unico della Finanza effettuata, il 23 dicembre 2015, da parte dell'Offerente;
- ii) la bozza del documento di offerta relativo all'OPA, depositato in Consob a cura dell'Offerente in data 7 gennaio 2016;
- iii) le informazioni economico-finanziarie storiche attinenti alla Società e, in particolare, i bilanci al 31 dicembre 2014 e le relazioni trimestrali al 31 marzo 2015, 30 giugno 2015 e al 30 settembre 2015 della Società;
- iv) i *financials* del *business plan* di DeLclima forniti dal *senior management* della Società;
- v) i principali dati finanziari di Chat Union Climaveneta Company Ltd – società partecipata al 50% dall'Emittente – forniti dal *management* della Società;
- vi) gli studi e le ricerche di analisti finanziari, pubblicamente disponibili, contenenti le proiezioni economico-finanziarie relative a DeLclima;
- vii) le informazioni pubbliche relative a DeLclima;
- viii) le informazioni di mercato (prezzi di mercato, volumi di scambio, ecc.), raccolte attraverso le fonti Bloomberg, relative a DeLclima;
- ix) gli altri dati e informazioni di carattere industriale, economico - patrimoniale e finanziario forniti, sia in forma scritta sia verbale, da DeLclima;
- x) le informazioni pubbliche e di mercato su società ritenute comparabili con DeLclima;
- xi) il parere sulle operazioni con parti correlate comprensivo della *fairness opinion* rilasciata dal Dott. Nova – socio di Partners S.p.A. - a beneficio del Comitato Controllo e Rischi e per l'operatività con le Parti Correlate del Consiglio di Amministrazione di DeLclima relativa al valore del capitale sociale di DL Radiators;
- xii) le ulteriori informazioni di pubblico dominio ritenute utili per la formulazione del Parere;



- xiii) le ulteriori analisi e indagini finanziarie ritenute appropriate dall'Advisor.

D. Assunzioni di lavoro

Nella predisposizione del presente Parere, l'Advisor:

- i) ha fatto affidamento, senza compiere alcuna verifica indipendente, sulla veridicità, accuratezza, correttezza e completezza di tutta la documentazione e di tutte le informazioni di cui sopra; l'Advisor, pertanto, non ha intrapreso alcun accertamento e/o valutazione indipendente della documentazione e delle informazioni utilizzate e, inoltre, non ha fornito, ottenuto o esaminato, né per conto di DeLclima né degli Amministratori Indipendenti alcun parere specialistico, quali, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, pareri legali, contabili, ambientali, informatici o fiscali; il Parere, di conseguenza, non tiene in considerazione le possibili implicazioni riguardanti tali aspetti;
- ii) ha assunto che le proiezioni economico-patrimoniali siano state formulate dagli analisti finanziari che seguono il titolo DeLclima secondo ragionevolezza sulla base delle migliori stime e opinioni a oggi disponibili;
- iii) ha assunto che le *performance* future delle società quotate comparabili incluse nel campione utilizzato ai fini delle analisi siano state stimate da parte degli analisti finanziari secondo ragionevolezza sulla base delle migliori stime ad oggi disponibili;
- iv) non ha provveduto a individuare o quantificare eventuali passività potenziali (o minori attività attese); l'Advisor non ha compiuto alcuna perizia indipendente sul valore delle singole attività e passività di DeLclima (incluse le attività e passività fuori bilancio);
- v) ha assunto che nessuna informazione rilevante sia stata omessa o non fornita;
- vi) ha assunto che tutte le approvazioni e autorizzazioni governative, regolamentari o di altro tipo, necessarie per il completamento dell'Operazione, sono state e/o saranno ottenute senza alcun effetto negativo su DeLclima e/o sull'Operazione nel suo complesso.

L'Advisor non si assume alcuna responsabilità in merito alla veridicità, completezza e accuratezza delle informazioni utilizzate, né fornisce alcuna garanzia, implicita o esplicita, al riguardo.

E. Considerazioni di contesto, limitazioni ed esclusioni

Il presente Parere si basa necessariamente sulle condizioni economiche, monetarie, di mercato, regolatorie e legislative esistenti alla data del Parere, nonché sulle informazioni che sono state fornite all'Advisor sino a tale data. Eventi che si verificassero successivamente a tale data



potrebbero incidere sui presupposti e sul contenuto del presente Parere, tuttavia l'Advisor non ha alcun obbligo di aggiornare o modificare o confermare il Parere.

Il Parere e le sue conclusioni sono validi alla data di rilascio del Parere stesso, fermo restando che il modificarsi a posteriori delle assunzioni e del contesto, come descritti nei paragrafi precedenti, potrebbe influire sulle determinanti di valore dell'Emittente.

Il presente Parere è espresso esclusivamente nell'interesse e a beneficio degli Amministratori Indipendenti di DeLclima in relazione all'Operazione e ai fini della stessa, mentre non è stato espresso per conto, né conferirà diritti o rimedi, ad alcun altro soggetto, né potrà essere usato a fini diversi rispetto a quanto specificato nel presente Parere. L'Advisor inoltre prende atto e autorizza gli Amministratori Indipendenti a condividere il Parere con gli altri membri del Consiglio di Amministrazione di DeLclima.

Si rammenta che il giudizio sull'Operazione resta nella piena ed esclusiva autonomia decisionale degli Amministratori Indipendenti, del Consiglio di Amministrazione e degli organi competenti dell'Emittente.

Nell'accettare il presente Parere, gli Amministratori Indipendenti accettano che lo stesso sia riservato, che non possa essere divulgato a soggetti terzi rispetto al destinatario dello stesso e che non possa essere riprodotto, in tutto o in parte, senza la preventiva autorizzazione scritta dell'Advisor, fatta salva la sua trasmissione a Consob e Borsa Italiana S.p.A. e la pubblicazione come allegato alla relazione degli Amministratori Indipendenti, nonché eventuali adempimenti di legge.

F. Valutazione

Al fine di esprimere un giudizio sulla congruità del Corrispettivo, da un punto di vista finanziario, sono state utilizzate metodologie valutative e criteri comunemente adottati dalla prassi nazionale e internazionale per operazioni similari.

Si precisa che alle metodologie valutative adottate sono stati assegnati diversi livelli di significatività, ferma restando la considerazione di tutte le metodologie stesse, anche al fine di non fare affidamento su un unico metodo valutativo. Si ricorda, inoltre, che le valutazioni alla base del Parere sono state condotte in un'ottica *stand-alone* e considerando sussistente il presupposto della continuità aziendale di DeLclima.

Tenuto conto delle caratteristiche proprie della Società, Leonardo ha ritenuto di adottare, ai fini della elaborazione del presente Parere, le metodologie di cui sotto:

- A. analisi dei flussi di cassa scontati (di seguito, "DCF");
- B. analisi dei premi offerti su offerte pubbliche di acquisto (di seguito, "Premi OPA");
- C. valutazione con i multipli di mercato di società ritenute comparabili (di seguito, "Multipli di mercato");





- D. analisi dei prezzi di mercato di DeLclima su diversi intervalli temporali (di seguito, "Valori di borsa");
- E. analisi dei *target price* assegnati dagli analisti finanziari (di seguito, "TP"); e
- F. valutazione con i multipli di transazione precedenti (di seguito, "Multipli di transazione").

La metodologia DCF di cui al punto (i) sopra è stata utilizzata sulla base dei *financials* 2015 – 2019 del *business plan* forniti a Leonardo dal *senior management* della Società. I principali parametri e le principali variabili prese a riferimento sono le seguenti: i) proiezioni per il periodo 2015 – 2017, che evidenziano un tasso annuo composto di crescita dei ricavi per il periodo 2014 – 2017 pari al 6%, ed estrapolazione per gli anni 2018 – 2019; ii) costo medio ponderato del capitale, stimato con la metodologia del "*capital asset pricing model*", compreso nel *range* 7,37% - 7,87%; e iii) il cosiddetto "*terminal value*" basato su un tasso di crescita perpetua compreso tra 1,75% e 2,25%.

La metodologia dei Premi OPA consiste nell'analisi dei premi pagati in precedenti offerte pubbliche di acquisto, ritenute comparabili all'Operazione (nello specifico, offerte pubbliche di acquisto volontarie e obbligatorie, con pagamento per cassa, avvenute in Italia dal 2012 al 2015). In particolare si applica il premio medio – pari rispettivamente al 17,0% ed al 22,5% con riferimento ai 3 mesi e ai 6 mesi precedenti l'operazione – alla corrispondente media di prezzo di DeLclima pre-annuncio dell'Operazione (considerata come ultima data *undisturbed* da speculazioni su una potenziale offerta pubblica di acquisto). Per completezza è stato anche considerato il premio massimo pagato nell'arco temporale considerato nell'ambito del campione esaminato, pari rispettivamente al 70,4% (rispetto alla media a 3 mesi) ed al 75,7% (rispetto alla media a 6 mesi). Tale premio massimo risulta comunque inferiore a quello rappresentato dal Corrispettivo nell'ambito dell'Operazione.

La metodologia dei Multipli di mercato è stata utilizzata facendo riferimento ad un campione di società, i cui titoli sono quotati in mercati regolamentati, che sono ritenute comparabili alla DeLclima in quanto tali aziende presentano profili di omogeneità – in termini di appartenenza al medesimo settore di *business*, mercati di riferimento, diversificazione geografica, tecnologia e clienti – tenuto conto delle dimensioni e delle caratteristiche proprie dell'Emittente. Il campione comprende le seguenti società: Daikin Industries Ltd., AAON Inc., Lennox International Inc., NIBE Industrier AB, Systemair AB e Walter Meier AG. I multipli utilizzati sono quelli dell'*Enterprise Value / Ebitda (EV/Ebitda)* e del *Price / Earning (P/E)* riferiti al 2015 ed al 2016. Il valore medio del multiplo EV/Ebitda risulta essere pari a 14,0x per il 2015 e 12,4x per il 2016 e il valore medio del multiplo P/E risulta essere pari a 22,5x per il 2015 e 19,9x per il 2016.

La metodologia dei Valori di borsa è stata utilizzata in quanto si ritiene vi sia significatività dei prezzi espressi dal mercato per le azioni della DeLclima. Al fine di mitigare le fluttuazioni di breve



periodo che tipicamente caratterizzano i mercati finanziari, come da prassi, si è proceduto ad estendere l'analisi delle quotazioni ai dati medi espressi dal mercato in intervalli temporali sufficientemente ampi, i.e. medie ponderate per i volumi a 3 e 6 mesi.

La metodologia dei TP si basa sulle stime di prezzo sul titolo di DeLclima da parte della comunità finanziaria disponibili prima dell'annuncio dell'Operazione, cioè 6 studi societari recanti un prezzo obiettivo a 12 – 18 mesi, ossia il valore che secondo il giudizio degli analisti finanziari potrebbe raggiungere il titolo medesimo nell'arco temporale considerato. Tale valore, come di prassi, riflette il giudizio di ciascun analista sulla performance fondamentale di DeLclima, ma anche sulle circostanze di contesto che possano influenzare l'andamento prospettico del titolo.

Il metodo dei Multipli di transazione è stato applicato ad un campione di recenti transazioni che hanno coinvolto società attive prevalentemente nel settore del riscaldamento, ventilazione, climatizzazione e refrigerazione, ritenute quindi ragionevolmente comparabili in termini di *business* all'Emittente. In ragione della limitata disponibilità pubblica di dati certi e affidabili in merito a tali transazioni il campione è costituito da un numero ristretto di osservazioni - quali NIBE Industrier AB / WaterFurnace Renewable Energy (2014), Johnson Control / Air Distribution Technologies (2014), Daikin Industries / Goodman Global Inc (2012) - e pertanto il suo livello di significatività è considerato basso. Il *range* di multipli *EV/Ebitda* espresso dalla metodologia in esame è pari a 10,6x – 15,4x.

Di seguito si riportano i valori per azione di DeLclima risultanti dall'applicazione dei diversi metodi di valutazione sopra indicati con evidenza del corrispondente livello di significatività assegnato, di cui si è tenuto conto ai fini delle conclusioni del presente Parere.

	Metodo	Valore per azione di DeLclima (€)			Livello di significatività del metodo
		Minimo	Medio	Massimo	
A.	DCF	2,32	2,58	2,84	Alto
B.1.	Premi OPA (medi)	2,70	2,78	2,86	Alto
B.2.	Premi OPA (massimi)	3,93	4,02	4,11	Alto
C.1.	Multipli di mercato (<i>EV / Ebitda</i>)	2,23	3,53	4,83	Alto
C.2.	Multipli di mercato (<i>P / E</i>)	2,55	3,42	4,28	Alto
D	Valori di borsa	2,30	2,32	2,34	Medio
E	TP	2,20	2,55	2,90	Medio
F	Multipli di transazione	2,79	3,54	4,30	Basso



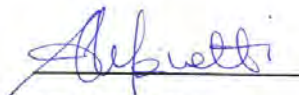
Il Corrispettivo - i.e. Euro 4,5271 - si colloca significativamente al di sopra di tutti i valori medi risultanti dall'applicazione dei metodi di valutazione di cui sopra.

G. Conclusioni

Sulla base di e condizionatamente a quanto sopra indicato, Leonardo è dell'opinione che, alla data di rilascio del presente Parere, il Corrispettivo sia congruo da un punto di vista finanziario per gli azionisti dell'Emittente.



Matteo Manfredi
CEO e Managing Director



Andrea Mainetti
Managing Director



Spettabile
DeLclima S.p.A.
Via L. Seitz 47
31100 – Treviso

Alla cortese attenzione del Consiglio di Amministrazione

Milano, 21 gennaio 2016

OGGETTO: *FINANCIAL FAIRNESS OPINION SULLA CONGRUITÀ FINANZIARIA DEL CORRISPETTIVO PROPOSTO NELL'AMBITO DELL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA CHE MITSUBISHI ELECTRIC CORPORATION HA LANCIATO PER L'ACQUISIZIONE DI TUTTE LE AZIONI ORDINARIE DI DELCLIMA S.P.A. NON ANCORA DETENUTE (L'OPERAZIONE)*

1. Premessa

Mitsubishi Electric Corporation ("**MEC**" o l' "**Offerente**"), società di diritto giapponese con sede legale in Tokyo Building, 2-7-3, Marunouchi, Chiyoda-ku, Tokyo 100-8310, a seguito dell'acquisizione di complessive n. 112.134.660 azioni, rappresentative del 74,97% circa del capitale sociale di DeLclima S.p.A. ("**DeLclima**" o la "**Società**" o l' "**Emittente**"), società quotata sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., con comunicazione del 23 dicembre 2015, ai sensi degli artt. 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti, per effetto del superamento della soglia prevista dall'art. 106, comma 1, del TUF, ha comunicato al mercato la promozione di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria avente ad oggetto le rimanenti azioni ordinarie della Società (l' "**Offerta**").

L'Offerta ha a oggetto n. 37.445.340 azioni ordinarie DeLclima pari a circa il 25,03% del capitale sociale della Società e l'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo di Euro 4,5271 per azione (il "**Corrispettivo**").

In data 24 novembre 2015 l'Emittente ha conferito a UniCredit S.p.A. ("**UniCredit**" o l' "**Advisor**"), società appartenente al gruppo bancario UniCredit, l'incarico (l' "**Incarico**") di agire quale advisor finanziario al fine di fornire elementi di supporto, dati e parametri di riferimento, unitamente ad altri, utili a consentire al Consiglio di Amministrazione della Società, di valutare, nella sua piena autonomia di giudizio, la congruità, sotto il profilo finanziario, del Corrispettivo (la "**Financial Fairness Opinion**"). Essa, pertanto, non costituisce, né può costituire, una raccomandazione a qualsiasi azionista dell'Emittente circa l'opportunità di accettare il Corrispettivo nell'ambito dell'Offerta né intende fornire all'Emittente alcuna indicazione in merito alle determinazioni da assumere in seno agli organi che, al proprio interno, saranno chiamati ad adottare le necessarie deliberazioni con riferimento al Corrispettivo, restando infatti ferma la piena autonomia di giudizio e di decisione di questi ultimi. Inoltre, non viene espressa alcuna opinione sui prezzi di mercato ai quali le azioni ordinarie dell'Emittente potranno essere negoziate anche in seguito alla realizzazione dell'Offerta.

La Financial Fairness Opinion, che sintetizza l'insieme delle analisi valutative svolte da UniCredit nell'ambito dell'Incarico sulla base dei documenti e delle informazioni messi a disposizione dall'Emittente, è predisposta a favore e per esclusivo uso interno del Consiglio di Amministrazione di DeLclima.

UniCredit S.p.A.

Registered Office
Via A. Specchi 16
00186 Roma

Head Office
Piazza Gae Aulenti, 2
Tower A
20154 Milano

Share capital € 20.257.567.511,62 fully paid in - Registered in the Register of Banking Groups and Parent Company of the UniCredit Banking Group, with cod 02008.1 - Cod ABI 02008.1 - Fiscal Code - VAT number and Registration number with the Company Register of Rome 03348170101 - Member of the National Interbank Deposit Guarantee Fund



Resta peraltro inteso che le determinazioni del Consiglio di Amministrazione di DeLclima, in considerazione della piena autonomia di giudizio e di decisione dello stesso, potranno variare sulla base di ulteriori considerazioni e di elementi contingenti e soggettivi.

Nessuna sezione della Financial Fairness Opinion potrà essere utilizzata disgiuntamente dalle altre sezioni che la compongono e ciascuna di esse dovrà essere considerata solo ed esclusivamente congiuntamente alle altre sezioni della stessa, come un unico documento inscindibile. In particolare, le conclusioni esposte nella presente Financial Fairness Opinion sono basate sul complesso delle valutazioni in essa contenute e pertanto nessuna di esse può essere utilizzata per finalità differenti, né considerata singolarmente rispetto al contesto nel quale sono formulate né disgiuntamente dal documento nella sua interezza.

La Financial Fairness Opinion, in ragione della sua destinazione e delle sue finalità, incluse le conclusioni nella stessa contenute, non potrà essere distribuita o divulgata, in tutto o in parte, a terzi o utilizzata per scopi diversi da quelli indicati nella stessa. UniCredit non assume pertanto alcuna responsabilità, diretta o indiretta, per gli eventuali danni che possano derivare dall'utilizzo delle informazioni contenute nella Financial Fairness Opinion.

UniCredit autorizza peraltro sin da ora il Consiglio di Amministrazione di DeLclima ad includere la presente Financial Fairness Opinion negli atti e documenti societari dell'Emittente stesso unicamente nei limiti di quanto richiesto dalla disposizioni vigenti e dalla normativa applicabile in funzione dell'Operazione. Qualsiasi diverso utilizzo, in tutto o in parte, della presente Financial Fairness Opinion dovrà essere preventivamente autorizzato per iscritto da UniCredit, salva l'ipotesi in cui la distribuzione o divulgazione della stessa sia obbligatoria ai sensi di legge ovvero sia espressamente richiesta da una competente autorità di mercato.

Nello svolgimento dell'incarico, ai fini del rilascio della Financial Fairness Opinion, UniCredit riceverà un compenso secondo quanto stabilito nell'incarico.

Ai fini della presente Financial Fairness Opinion si richiamano i potenziali conflitti d'interesse così come rappresentati nell'incarico. In particolare, essendo UniCredit banca capogruppo del Gruppo Bancario UniCredit che opera, *inter alia*, nei settori del credito e dell'investment banking, non può essere escluso che, nell'ambito della propria ordinaria attività, possano scaturire situazioni o impegni in conflitto di interessi rispetto all'oggetto dell'incarico.

La presente Financial Fairness Opinion non è finalizzata ad esprimere alcuna considerazione di natura contabile o fiscale. L'attività prestata da UniCredit in esecuzione dell'incarico è stata condotta sulla base dei Dati (come di seguito definiti) adottando criteri e metodologie proprie di un advisor finanziario indipendente, tenendo conto sia delle particolari caratteristiche della Società, sia delle finalità connesse all'incarico.

2. Avvertenze e Documentazione Utilizzata

Nella redazione della Financial Fairness Opinion UniCredit ha fatto uso di dati, informazioni e documenti forniti dalla Società, integrati dagli ulteriori dati e dalle informazioni comunicati a UniCredit sempre e solo dalla Società e dai suoi consulenti nel corso dello svolgimento dell'incarico (collettivamente, i "Dati Forniti").

In particolare i Dati Forniti sono stati i seguenti:

- Business Plan 2014-2017 di DeLclima
- Dati previsionali "8 + 4" sui risultati economico-finanziari di DeLclima dell'ottobre 2015
- Ultimo budget disponibile di DeLclima del giugno 2015
- Principali dati finanziari della Joint Venture posseduta in Cina
- Parere di congruità fornito al Consiglio di Amministrazione della Società nell'ambito della vendita del business radiator
- Dati acquisiti nell'ambito delle comunicazioni scambiate con la Società.



Inoltre UniCredit ha fatto uso di dati, informazioni e documenti pubblicamente disponibili ovvero provenienti da database specializzati e riconosciuti dalla prassi professionale e di mercato, ritenuti dall'Advisor rilevanti ai fini dello svolgimento delle proprie analisi (i "Dati Pubblici" e, unitamente ai Dati Forniti, i "Dati").

Nella redazione della Financial Fairness Opinion UniCredit ha fatto espressamente esclusivo e pieno affidamento sulla correttezza, completezza, accuratezza, aggiornamento e veridicità dei Dati, e non ha dato corso a verifiche autonome e/o indipendenti sugli stessi; in ogni caso, l'attività prestata da UniCredit in esecuzione dell'incarico non ha comportato l'esecuzione di verifiche contabili, finanziarie, fiscali, legali, commerciali ed, in genere, amministrative, autonome e/o indipendenti e/o di perizie tecniche proprie e indipendenti in relazione agli elementi dell'attivo e del passivo della Società. DeLclima assume piena ed esclusiva responsabilità per quanto riguarda la veridicità, esattezza, completezza, aggiornamento ed accuratezza dei Dati Forniti dalla stessa, i quali non sono stati oggetto di alcuna verifica autonoma ed indipendente da parte di UniCredit.

Pertanto UniCredit non assume alcuna responsabilità né fornisce alcuna garanzia in ordine ai Dati contenuti e/o riflessi nella presente Financial Fairness Opinion né in ordine agli altri elementi utilizzati ai fini della valutazione, la cui attendibilità potrebbe variare qualora dovesse emergere la non veridicità, correttezza, accuratezza, aggiornamento e completezza, anche solo parziale, dei Dati utilizzati nonché dei dati e delle informazioni di mercato pubblicamente disponibili.

Le analisi e valutazioni contenute nella Financial Fairness Opinion sono basate e riferite alle condizioni di mercato ed economiche attualmente in essere e ai Dati relativi a DeLclima e all'Offerta resi disponibili a UniCredit fino alla data del 21 gennaio 2016.

UniCredit non assume, pertanto, alcuna responsabilità in ordine ad eventuali carenze o difetti delle analisi o delle conclusioni espresse nella Financial Fairness Opinion dipendenti dall'intervallo temporale tra la data della Financial Fairness Opinion, la data in cui l'Offerta sarà promossa e quella in cui si concluderà. Poiché la Financial Fairness Opinion è riferita ai Dati resi disponibili a UniCredit fino al 21 gennaio 2016 e alle condizioni economiche e di mercato alla stessa data, ogni evoluzione successiva che dovesse verificarsi non comporterà a carico di UniCredit, sulla base dell'incarico, alcun obbligo di aggiornare, rivedere o riaffermare i contenuti e le conclusioni della Financial Fairness Opinion, rivederla o modificarla sulla base di circostanze o eventi successivi al 21 gennaio 2016. Le variazioni di altri fattori ovvero il verificarsi di altri eventi successivi alla data di redazione della Financial Fairness Opinion potrebbero influenzare il valore della Società sia prima che dopo il completamento dell'Operazione, tra cui a titolo esemplificativo:

- mutamenti nei tassi di interesse prevalenti
- cambiamenti sfavorevoli relativi all'attuale mercato dei capitali
- il verificarsi di cambiamenti sfavorevoli in relazione alle condizioni finanziarie, alle singole attività, a specifiche operazioni straordinarie o alle prospettive future
- qualsiasi azione promossa o restrizione imposta da enti statali o governativi o autorità di regolamentazione e vigilanza, incluse variazioni del quadro regolatorio del settore.

3. Metodologie di Valutazione

L'individuazione delle metodologie da applicare nel processo di valutazione viene effettuata in base alle caratteristiche della società e della tipologia di operazione e delle finalità della valutazione stessa.

Le metodologie devono essere considerate come parte inscindibile di un processo di valutazione unico. L'analisi dei risultati ottenuti con ciascuna metodologia in modo indipendente, e non alla luce del rapporto di complementarità che si crea con altri criteri, comporta infatti la perdita di significatività del processo di valutazione stesso.

Ai fini dell'elaborazione della presente Financial Fairness Opinion, UniCredit ha utilizzato in via principale le seguenti metodologie valutative:



- **Flussi di Cassa Attualizzati:** applicato utilizzando le informazioni previsionali fornite dalla Società nell'ambito del Business Plan 2014-2017 ed attualizzando i flussi monetari da questo derivanti ad un tasso di sconto che riflette il costo medio ponderato delle risorse finanziarie (mezzi propri e di terzi) dell'azienda a fronte del capitale investito, sulla base del grado di rischio dell'investimento stesso. La prassi prevede che nell'ambito della valutazione con la metodologia dei Flussi di Cassa Attualizzati venga identificato a fine piano un Terminal Value determinato sulla base di una formula di rendita perpetua di un flusso monetario normalizzato atteso. Nell'applicazione di tale metodologia, anche alla luce della durata del Business Plan 2014-2017, il Terminal Value rappresenta la componente più significativa della valorizzazione complessiva dell'Emittente. Per la determinazione dell'intervallo di valore per azione è stata effettuata un'analisi di sensitività su costo medio ponderato delle risorse finanziarie e tasso di crescita dei flussi di cassa nel calcolo della rendita perpetua. Applicando la metodologia dei Flussi di Cassa Attualizzati, l'intervallo di valore per azione identificato è pari a Euro 2,64 – 3,68
- **Multipli di Transazioni Comparabili:** applicato sulla base dei multipli impliciti di un campione di transazioni di M&A avvenute negli ultimi dieci anni nel settore HVAC, tenuto conto delle dimensioni e delle caratteristiche proprie dell'attività dell'Emittente ed aventi a riferimento operazioni su quote di controllo. Applicando la metodologia dei Multipli di Transazioni Comparabili e prendendo in considerazione i risultati medi di tale campione, l'intervallo di valore per azione identificato è pari ad Euro 2,43 – 3,07
- **Multipli di Società Quotate Comparabili:** applicato sulla base dei multipli impliciti di un campione di società quotate ritenute comparabili che operano nel settore HVAC, tenuto conto delle dimensioni e delle caratteristiche proprie dell'attività dell'Emittente. Il campione è costituito dalle seguenti società comparabili: Lindab AB (Svezia), Systemair AB (Svezia), CENTROTEC Sustainable AG (Germania), Nibe Industrier AB (Svezia), AAON, Inc. (Stati Uniti d'America), Lennox International Inc. (Stati Uniti d'America), Ingersoll-Rand plc (Stati Uniti d'America), Walter Meier AG (Svizzera), Aalberts Industries N.V. (Olanda), Daikin Industries Ltd (Giappone). Applicando la metodologia dei Multipli di Società Quotate Comparabili e prendendo in considerazione i risultati medi di tale campione, l'intervallo di valore per azione identificato è pari a Euro 2,72 – 2,82.

Quali metodologie di controllo, UniCredit ha inoltre tenuto in considerazione i seguenti riferimenti valutativi di mercato:

- **Prezzi Obiettivo Espresi dagli Analisti Finanziari:** riferimento ai Prezzi Obiettivo espressi dalle ricerche dei principali Analisti Finanziari nazionali e internazionali che svolgono una regolare copertura dell'Emittente, pubblicate nel periodo precedente all'annuncio dell'acquisizione da parte di MEC di una partecipazione del 74,97% circa del capitale sociale dell'Emittente. Le case di ricerca prese a considerazione per la determinazione dell'intervallo di valore sono: Kepler Cheuvreux, Banca IMI S.p.A., Banca Aletti S.p.A., Banca Akros S.p.A. e Dr. Kalliwoda International Research GmbH. I riferimenti valutativi relativi ai Prezzi Obiettivo Espresi dagli Analisti Finanziari indicano un intervallo di valore per azione tra Euro 2,20 – 2,90
- **Premi di OPA Precedenti:** applicazione dei premi rilevati sui prezzi di mercato delle azioni di società quotate sul mercato borsistico italiano oggetto di OPA volontarie, ai prezzi di mercato espressi dalla Società in differenti archi temporali precedenti all'annuncio dell'acquisizione da parte di MEC di una partecipazione del 74,97% circa del capitale sociale dell'Emittente. I riferimenti valutativi relativi ai Premi di OPA Precedenti indicano un intervallo di valore per azione tra Euro 2,67 – 2,82.

Di seguito si riportano i valori per azione dell'Emittente risultanti dall'applicazione delle metodologie di valutazione e dei riferimenti valutativi sopra indicati di cui si è tenuto conto ai fini delle conclusioni di seguito espresse:



Metodologia / Riferimento	Valore per azione dell'Emittente	
	Minimo	Massimo
<i>Flussi di Cassa Attualizzati</i>	2,64	3,68
<i>Multipli di Transazioni Comparabili</i>	2,43	3,07
<i>Multipli di Società Quotate Comparabili</i>	2,72	2,82
<i>Prezzi Obiettivo Espressi dagli Analisti Finanziari</i>	2,20	2,90
<i>Premi di OPA Precedenti</i>	2,67	2,82

Tali metodologie valutative e riferimenti valutativi sono stati utilizzati da UniCredit analizzando in modo critico le differenti modalità di applicazione degli stessi sulla base delle caratteristiche e particolarità dell'Emittente e delle società utilizzate quali termini di confronto.

4. Conclusioni

In considerazione dei Dati sull'elaborazione dei quali si fonda la presente Financial Fairness Opinion e delle analisi ed elaborazioni svolte, nonché delle finalità per le quali l'incarico è stato conferito, UniCredit ritiene che, alla data della presente sulla base e condizionatamente a quanto sopra esposto, il Corrispettivo offerto pari a Euro 4,5271 per azione ordinaria, nell'ambito dell'Offerta, sia da ritenersi congruo da un punto di vista finanziario.

UniCredit S.p.A.

Vincenzo Tortorici
Global Head of Corporate Finance Advisory

Andrea Cacciapaglia
Director – Corporate Finance Advisory Italy

N. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE

Il Documento di Offerta e i documenti indicati nei Paragrafi N.1 e N.2 sono a disposizione del pubblico per la consultazione presso:

- (i) la sede legale di Melco presso Tokyo Building, 2-7-3. Marunouchi12, Chiyoda-ku, Tokyo, 100-8310, Giappone;
- (ii) la sede legale dell'Emittente in via Ludovico Seitz, no. 47, 31100, Treviso;
- (iii) la sede dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni in Largo Mattioli 3, 20121 Milano;
- (iv) la sede legale degli Intermediari Incaricati;
- (v) sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo www.del-clima.com;
- (vi) sul sito internet del Global Information Agent dell'Offerta www.georgeson.it.

N.1 Documenti relativi all'Offerente

- (a) Relazione finanziaria dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2015, corredata dagli allegati previsti per legge;
- (b) Relazione finanziaria semestrale relativa al semestre chiuso il 30 settembre 2015, corredata dagli allegati previsti per legge.

N.2 Documenti relativi all'Emittente

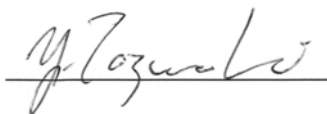
- (c) Relazione finanziaria dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, comprendente il bilancio consolidato e il bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2014, corredata dagli allegati previsti per legge;
- (d) Relazione finanziaria semestrale relativa al semestre chiuso il 30 giugno 2015, corredata dagli allegati previsti per legge.

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente Documento di Offerta è in capo all'Offerente.

L'Offerente dichiara che, per quanto di propria conoscenza, i dati contenuti nel presente Documento di Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

Mitsubishi Electric Corporation

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Y. Tazunoki', is written over a horizontal line.

Nome: Yasumichi Tazunoki

Titolo: Soggetto autorizzato alla firma

