

**DOCUMENTO DI OFFERTA**

**OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA TOTALITARIA**

AI SENSI DEGLI ARTT. 102 E 106, COMMA 1, DEL DECRETO LEGISLATIVO N. 58 DEL 24 FEBBRAIO 1998, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO E INTEGRATO

AVENTE AD OGGETTO AZIONI ORDINARIE DI

EMITTENTE

Moleskine S.p.A.

 **MOLESKINE**

OFFERENTE

  
DM Invest S.r.l. D'Teteren

QUANTITATIVO DI AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA

**Un massimo di n. 125.610.750 azioni ordinarie di Moleskine S.p.A. oltre a un massimo di n. 5.499.137 azioni ordinarie di Moleskine S.p.A. di nuova emissione in caso di esercizio di tutte le *Stock Option* 2013-2017**

CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO

**Euro 2,40 per ciascuna azione ordinaria di Moleskine S.p.A.**

DURATA DEL PERIODO DI ADESIONE ALL'OFFERTA CONCORDATA CON BORSA ITALIANA S.P.A.

**Dalle ore 8:00 (ora italiana) del 14 novembre 2016 alle ore 17:30 (ora italiana) del 2 dicembre 2016, estremi inclusi (salvo proroghe)**

DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

**9 dicembre 2016 (salvo proroghe)**

CONSULENTE FINANZIARIO DELL'OFFERENTE



INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI

**BNP Paribas Securities Services, succursale di Milano**

GLOBAL INFORMATION AGENT



**L'APPROVAZIONE DEL DOCUMENTO DI OFFERTA, AVVENUTA CON DELIBERA CONSOB N. 19777 DEL 9 NOVEMBRE 2016, NON COMPORTA ALCUN GIUDIZIO DI CONSOB SULL'OPPORTUNITÀ DELL'ADESIONE E SUL MERITO DEI DATI E DELLE NOTIZIE CONTENUTE IN TALE DOCUMENTO**

11 novembre 2016

## INDICE

<b>DEFINIZIONI .....</b>	<b>5</b>
<b>PREMESSA .....</b>	<b>13</b>
<b>A AVVERTENZE .....</b>	<b>20</b>
A.1 Condizioni di efficacia dell’Offerta.....	20
A.2 Approvazione delle relazioni finanziarie intermedie.....	20
A.3 Informazioni relative al finanziamento dell’Offerta.....	20
A.3.1 Modalità di finanziamento dell’Acquisizione della Partecipazione Complessiva .....	20
A.3.2 Modalità di finanziamento dell’Offerta .....	20
A.3.3 Garanzia di Esatto Adempimento .....	21
A.4 Parti correlate .....	21
A.5 Motivazioni dell’Offerta e programmi futuri dell’Offerente relativamente all’Emittente .....	22
A.6 Comunicazioni e autorizzazioni per lo svolgimento dell’Offerta.....	24
A.7 Riapertura dei Termini.....	24
A.8 Dichiarazione dell’Offerente in merito all’eventuale ripristino del flottante e all’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF .....	24
A.9 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 .....	25
A.10 Eventuale scarsità del flottante .....	26
A.11 Potenziali conflitti di interessi .....	27
A.12 Possibili scenari alternativi per i detentori delle Azioni .....	28
A.12.1 Adesione all’Offerta, anche durante l’eventuale Riapertura dei Termini .....	28
A.12.2 Mancata adesione all’Offerta, anche durante l’eventuale Riapertura dei Termini .....	28
A.13 Adesioni da parte dei possessori di <i>stock option</i> .....	30
A.14 Parere degli amministratori indipendenti .....	31
A.15 Comunicato dell’Emittente.....	31
A.16 Avvertenza ai detentori delle Azioni residenti negli Stati Uniti d’America .....	31
<b>B SOGGETTI PARTECIPANTI ALL’OPERAZIONE .....</b>	<b>33</b>
B.1 Informazioni relative all’Offerente.....	33
B.1.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale .....	33
B.1.2 Anno di costituzione.....	33

B.1.3	Legislazione di riferimento e foro competente.....	33
B.1.4	Capitale sociale.....	33
B.1.5	Azionisti dell’Offerente e patti parasociali.....	34
B.1.6	Organi di amministrazione e controllo.....	35
B.1.7	Attività dell’Offerente e del Gruppo D’Ieteren.....	38
B.1.8	Principi contabili.....	40
B.1.9	Situazione patrimoniale e conto economico.....	41
B.1.10	Andamento recente.....	56
B.1.11	Persone che agiscono di concerto.....	56
B.2	Soggetto emittente gli strumenti finanziari oggetto dell’Offerta – L’Emittente.....	56
B.2.1	Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale.....	56
B.2.2	Capitale sociale.....	57
B.2.3	Soci rilevanti.....	59
B.2.4	Organi di amministrazione e controllo.....	59
B.2.5	Andamento recente e prospettive.....	61
B.3	Intermediari.....	81
B.4	Global Information Agent.....	82
<b>C</b>	<b>CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL’OFFERTA.....</b>	<b>83</b>
C.1	Categoria delle Azioni oggetto dell’Offerta e relativa quantità.....	83
C.2	Autorizzazioni.....	83
<b>D</b>	<b>STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL’OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA.....</b>	<b>84</b>
D.1	Numero e categorie di strumenti finanziari emessi dall’Emittente posseduti dall’Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto con la specificazione del titolo di possesso e del diritto di voto.....	84
D.2	Contratti di riporto, prestito titoli, usufrutto o costituzione di pegno, ovvero ulteriori impegni sui medesimi strumenti.....	84
<b>E</b>	<b>CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE.....</b>	<b>85</b>
E.1	Indicazione del Corrispettivo unitario e sua giustificazione.....	85
E.2	Controvalore complessivo dell’Offerta.....	86
E.3	Confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori relativi all’Emittente.....	86

E.4	Media aritmetica ponderata mensile dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni ordinarie dell’Emittente nei dodici mesi precedenti la data dell’annuncio dell’Acquisizione .....	89
E.5	Indicazione dei valori attribuiti alle azioni dell’Emittente in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell’ultimo esercizio e nell’esercizio in corso .....	91
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.....	91
<b>F</b>	<b>MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL’OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI .....</b>	<b>92</b>
F.1	Modalità e termini stabiliti per l’adesione all’Offerta .....	92
F.1.1	Periodo di adesione .....	92
F.1.2	Modalità e termini di adesione .....	92
F.2	Titolarità ed esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali inerenti le Azioni portate in adesione in pendenza dell’Offerta .....	94
F.3	Comunicazioni relative all’andamento e al risultato dell’Offerta .....	94
F.4	Mercati sui quali è promossa l’Offerta.....	95
F.4.1	Italia.....	95
F.4.2	Stati Uniti d’America .....	95
F.4.3	Altri Paesi.....	95
F.5	Data di pagamento del Corrispettivo.....	96
F.6	Modalità di pagamento del Corrispettivo .....	96
F.7	Indicazione della legge regolatrice dei contratti stipulati tra l’Offerente e i possessori degli strumenti finanziari dell’Emittente nonché della giurisdizione competente .....	97
F.8	Modalità e termini di restituzione delle Azioni in caso di inefficacia dell’Offerta e/o di riparto .....	97
<b>G</b>	<b>MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL’OFFERENTE.....</b>	<b>98</b>
G.1	Modalità di finanziamento e garanzie di esatto adempimento relative all’operazione.....	98
G.1.1	Modalità di finanziamento dell’Acquisizione della Partecipazione Complessiva .....	98
G.1.2	Modalità di finanziamento dell’Offerta.....	98
G.1.3	Garanzia di esatto adempimento .....	102
G.2	Motivazione dell’operazione e programmi elaborati dall’Offerente .....	102
G.2.1	Motivazione dell’Offerta.....	102
G.2.2	Programmi relativi alla gestione delle attività.....	102
G.2.3	Investimenti futuri e fonti di finanziamento.....	102

G.2.4	Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni .....	102
G.2.5	Modifiche previste nella composizione degli organi sociali .....	104
G.2.6	Modifiche dello statuto sociale.....	104
G.3	Ricostituzione del flottante.....	104
<b>H</b>	<b>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.....</b>	<b>107</b>
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.....	107
H.2	Accordi concernenti l’esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle azioni e/o di altri strumenti finanziari dell’Emittente .....	107
<b>I</b>	<b>COMPENSI AGLI INTERMEDIARI.....</b>	<b>108</b>
<b>L</b>	<b>IPOTESI DI RIPARTO .....</b>	<b>109</b>
<b>M</b>	<b>APPENDICI.....</b>	<b>110</b>
M.1	Comunicato dell’Emittente ai sensi dell’art. 103, comma 3, del TUF e dell’art. 39 del Regolamento Emittenti, corredato del Parere degli Amministratori Indipendenti .....	110
<b>N</b>	<b>DOCUMENTI CHE L’OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE.....</b>	<b>155</b>
N.1	Documenti relativi all’Offerente .....	155
N.2	Documenti relativi all’Emittente .....	155

## DEFINIZIONI

<b>Acquisizione</b>	L'acquisizione da parte dell'Offerente della Partecipazione Complessiva.
<b>Altri Paesi</b>	Qualsiasi paese, diverso dall'Italia e dagli Stati Uniti d'America, in cui l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o di altri adempimenti da parte dell'Offerente.
<b>Appunti</b>	Appunti S.à r.l. in liquidazione, società costituita e organizzata ai sensi del diritto del Granducato di Lussemburgo, in fase di liquidazione, con sede in Rue Edward Steichen 15, L-2540 Lussemburgo, iscritta al Registro delle Imprese del Lussemburgo al n. B-135813.
<b>Autorità Antitrust Tedesca</b>	L'autorità garante della concorrenza tedesca ( <i>Bundeskartellamt</i> ).
<b>Azione o Azioni</b>	Ciascuna delle (ovvero al plurale, secondo il contesto, tutte le o parte delle) 125.610.750 azioni ordinarie di Moleskine oggetto dell'Offerta, prive del valore nominale e con godimento regolare, quotate sul Segmento STAR del Mercato Telematico Azionario, rappresentanti il 59,07% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, nonché ciascuna delle (ovvero al plurale, secondo il contesto, tutte le o parte delle) azioni ordinarie di nuova emissione, fino a un massimo di 5.499.137 azioni ordinarie, che potrebbero essere emesse da Moleskine entro il termine del Periodo di Adesione in caso di tempestivo esercizio di tutte le <i>Stock Option</i> 2013-2017. Nel caso di emissione di nuove azioni a seguito del tempestivo esercizio di tutte le <i>Stock Option</i> 2013-2017, queste nuove Azioni, insieme alle 125.610.750 Azioni di cui sopra, rappresenterebbero il 60,10% del capitale sociale dell'Emittente.
<b>Azioni Appunti</b>	Le 73.657.973 azioni ordinarie di Moleskine, pari al 34,64% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, che l'Offerente ha acquistato da Appunti al prezzo di Euro 2,40 per azione.
<b>Azioni Pentavest</b>	Le 13.383.482 azioni ordinarie di Moleskine, pari al 6,29% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, che l'Offerente ha acquistato da Pentavest al prezzo di Euro 2,40 per azione.
<b>Azioni Proprie</b>	Le 3.872.410 azioni proprie dell'Emittente, pari all'1,82% del relativo capitale sociale alla Data del Documento di Offerta.

<b>Banche Finanziatrici</b>	Collettivamente: BNP Paribas, succursale italiana, e qualunque altra banca o istituto finanziario che diventerà una banca finanziatrice a seguito della sindacazione del Contratto di Finanziamento <i>Senior</i> .
<b>Borsa Italiana</b>	Borsa Italiana S.p.A., con sede legale in Piazza degli Affari 6, Milano.
<b>Codice Civile</b>	Il codice civile italiano, approvato con Regio Decreto n. 262 del 16 marzo 1942, come successivamente modificato e integrato.
<b>Codice di Autodisciplina delle Società Quotate</b>	Il Codice di Autodisciplina delle Società Quotate redatto dal Comitato per la Corporate Governance di Borsa Italiana in vigore alla Data del Documento di Offerta.
<b>Collegio Sindacale dell’Emittente</b>	L’organo di controllo dell’Emittente, nominato ai sensi dell’art. 24 dello statuto sociale dell’Emittente.
<b>Comunicato dell’Emittente</b>	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 10 novembre 2016 e allegato al Documento di Offerta quale Appendice M.1.
<b>Comunicato sui Risultati dell’Offerta</b>	Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell’Offerta che sarà pubblicato, a cura dell’Offerente, ai sensi dell’art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.
<b>Consiglio di Amministrazione dell’Emittente</b>	L’organo amministrativo dell’Emittente, nominato ai sensi dell’art. 13 dello statuto sociale dell’Emittente.
<b>CONSOB</b>	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Via G.B. Martini 3, Roma.
<b>Contratto con Appunti</b>	Il contratto di compravendita di azioni ordinarie di Moleskine (Azioni Appunti) sottoscritto in data 22 settembre 2016 tra D’Ieteren, Appunti e Syntegra Capital Investors Ltd. (in qualità di liquidatore di Appunti).
<b>Contratto con Pentavest</b>	Il contratto di compravendita di azioni ordinarie di Moleskine (Azioni Pentavest) sottoscritto in data 22 settembre 2016 tra D’Ieteren e Pentavest.
<b>Contratto di Finanziamento Senior</b>	Il contratto di finanziamento denominato <i>Senior Term Facility Agreement</i> sottoscritto in data 10 novembre 2016 tra l’Offerente e le Banche Finanziatrici.

<b>Corrispettivo</b>	L'importo di Euro 2,40 che sarà pagato dall'Offerente a coloro che avranno aderito all'Offerta per ciascuna Azione portata in adesione e acquistata dall'Offerente.
<b>D Participation Management</b>	D Participation Management S.A., società costituita e organizzata ai sensi del diritto del Belgio, con sede in Rue du Mail 50, Bruxelles, Belgio, iscritta al Registro delle Imprese di Bruxelles, Belgio al n. BE 0878.793.769, socio unico dell'Offerente.
<b>D'Ieteren</b>	S.A. D'Ieteren N.V., società costituita e organizzata ai sensi del diritto del Belgio, con sede in Rue du Mail 50, 1050 Bruxelles, Belgio, iscritta al Registro delle Imprese di Bruxelles, Belgio, al n. BE 0403.448.140.
<b>Data del Documento di Offerta</b>	La data di pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell'art. 38 del Regolamento Emittenti.
<b>Data di Esecuzione</b>	La data del 6 ottobre 2016, in cui è stato perfezionato l'acquisto della Partecipazione Complessiva e l'Offerente ha comunicato al mercato il sorgere del proprio obbligo di promuovere l'Offerta.
<b>Data di Pagamento</b>	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 (salvo proroghe) il giorno 9 dicembre 2016, come indicato alla Sezione F, Paragrafo F.5 ("Data di pagamento del Corrispettivo") del Documento di Offerta.
<b>Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini</b>	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo relativamente alle Azioni portate in adesione all'Offerta durante l'eventuale 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 (salvo proroghe) il giorno 23 dicembre 2016, come indicato alla Sezione F, Paragrafo F.5 ("Data di pagamento del Corrispettivo") del Documento di Offerta.
<b>Delisting</b>	La revoca delle azioni di Moleskine dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario.

<b>Diritto di Acquisto</b>	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 la Riapertura dei Termini e/o dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente. Si precisa che, ai fini del calcolo della soglia prevista dall'art. 111 del TUF, le Azioni Proprie detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).
<b>Documento di Offerta</b>	Il presente documento di offerta.
<b>Emittente o Moleskine</b>	Moleskine S.p.A., con sede legale in Viale Stelvio 66, 20159 Milano, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 07234480965, con capitale sociale pari a Euro 2.126.522,05 interamente sottoscritto e versato, suddiviso in 212.652.205 azioni ordinarie prive di valore nominale.
<b>Esborso Massimo</b>	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta calcolato sulla base del numero di Azioni, alla Data del Documento di Offerta, assumendo che tutte le Azioni (incluse le nuove Azioni eventualmente emesse nell'ipotesi di esercizio di tutte le <i>Stock Option</i> 2013-2017) siano portate in adesione all'Offerta, e pertanto pari a Euro 314.663.728,80.
<b>FTE</b>	Il numero medio annuale di dipendenti equivalenti a tempo pieno ( <i>Full Time Equivalent</i> ).
<b>Garante</b>	BNP Paribas, succursale italiana.
<b>Garanzia di Esatto Adempimento</b>	La garanzia di esatto adempimento, ai sensi dell'art. 37-bis del Regolamento Emittenti, con la quale il Garante 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 in base al Documento di Offerta).
<b>Giorno di Borsa Aperta</b>	Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.

<b>Global Information Agent</b>	Georgeson S.r.l., con sede legale in Via Emilia 88, 00187 Roma, iscritta al Registro delle Imprese di Roma al n. 218896/99, in qualità di soggetto incaricato di fornire informazioni relative all’Offerta a tutti gli azionisti dell’Emittente.
<b>Gruppo D’Ieteren</b>	D’Ieteren e le società da questa direttamente e/o indirettamente controllate, con esclusione del Gruppo Moleskine.
<b>Gruppo Moleskine</b>	L’Emittente e le società da questo direttamente e/o indirettamente controllate.
<b>IFRS</b>	Gli <i>International Financial Reporting Standards</i> adottati dall’Unione Europea.
<b>Intermediari Depositari</b>	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, (“Modalità e termini stabiliti per l’adesione all’Offerta”) del Documento di Offerta.
<b>Intermediari Incaricati</b>	Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all’Offerta di cui alla Sezione B, Paragrafo B.3 (“Intermediari”) del Documento di Offerta.
<b>Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni (o BNP Paribas Securities Services, succursale di Milano)</b>	BNP Paribas Securities Services, succursale di Milano, con sede legale in Piazza Lina Bo Bardi 3, 20124 Milano.
<b>Leverage Ratio</b>	Rapporto tra debito netto consolidato ed EBITDA netto consolidato.
<b>Mercato Telematico Azionario o MTA</b>	Il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.

**Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 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 la Riapertura dei Termini e/o a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva nell'Emittente almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente stesso. Si precisa che, ai fini del calcolo della soglia prevista dall'art. 108 del TUF, le Azioni Proprie detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

**Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF**

L'obbligo dell'Offerente di acquistare, da chi ne faccia richiesta, le Azioni non apportate all'Offerta, 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 la Riapertura dei Termini, una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ma inferiore al 95% del capitale sociale medesimo. Si precisa che, ai fini del calcolo della soglia prevista dall'art. 108 del TUF, le Azioni Proprie detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

**Offerente o DM Invest**

DM Invest S.r.l., società unipersonale, soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte di D'Ieteren, interamente e indirettamente controllata da D'Ieteren, con sede legale in Via Montenapoleone 29, 20121 Milano, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 09636400963, con capitale sociale pari a Euro 208.915.000 interamente sottoscritto e versato.

**Offerta**

L'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria avente a 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.

<b>Parere degli Amministratori Indipendenti</b>	Il parere motivato contenente le valutazioni sull’Offerta e la congruità del Corrispettivo redatto dagli amministratori indipendenti dell’Emittente che non siano parti correlate dell’Offerente ai sensi dell’art. 39- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti.
<b>Partecipazione Complessiva</b>	Le 87.041.455 azioni ordinarie, rappresentative del 40,93% del capitale sociale dell’Emittente alla Data del Documento di Offerta (e del 39,90% del capitale sociale dell’Emittente a seguito dell’eventuale emissione di nuove azioni derivante dal tempestivo esercizio di tutte le <i>Stock Option</i> 2013-2017), già detenute dall’Offerente alla Data del Documento di Offerta e risultanti dalla somma delle Azioni Appunti e delle Azioni Pentavest.
<b>Pentavest</b>	Pentavest S.à r.l., società costituita e organizzata ai sensi del diritto del Granducato di Lussemburgo, con sede in Boulevard de la Foire, 1, L-1528 Lussemburgo, iscritta al Registro delle Imprese del Lussemburgo al n. B 154 065.
<b>Periodo di Adesione</b>	Il periodo di adesione all’Offerta, concordato con Borsa Italiana, corrispondente a quindici Giorni di Borsa Aperta, che avrà inizio alle ore 8:00 del 14 novembre 2016 e avrà termine alle ore 17:30 del 2 dicembre 2016, estremi inclusi, salvo proroghe, come meglio descritto alla Sezione F, Paragrafo F.1.1 (“Periodo di adesione”) del Documento di Offerta.
<b>Persone che Agiscono di Concerto</b>	Le persone che agiscono di concerto con l’Offerente ai sensi dell’art. 101- <i>bis</i> del TUF e dell’art. 44- <i>quater</i> del Regolamento Emittenti, incluse, fra le altre, D’Ieteren e D Participation Management.
<b>Piano di <i>Stock-Option</i> 2013-2017</b>	Il piano di <i>stock option</i> per il periodo dal 2013 al 2017, approvato dall’assemblea straordinaria dei soci di Moleskine in data 25 novembre 2013.
<b>Piano di <i>Stock-Option</i> 2016-2020</b>	Il piano di <i>stock option</i> per il periodo dal 2016 al 2020, approvato dall’assemblea ordinaria dei soci di Moleskine in data 14 aprile 2016.
<b>Procedura Congiunta</b>	La procedura congiunta per (i) l’adempimento dell’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 1, del TUF e (ii) 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.
<b>Regolamento di Borsa</b>	Il Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana vigente alla Data del Documento di Offerta.

<b>Regolamento Emittenti</b>	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.
<b>Regolamento Mercati</b>	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.
<b>Regolamento Parti Correlate</b>	Il Regolamento adottato da CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato.
<b>Riapertura dei Termini</b>	L'eventuale riapertura del Periodo di Adesione per cinque Giorni di Borsa Aperta (e precisamente, salvo proroghe, per le sedute del 12, 13, 14, 15 e 16 dicembre 2016), come meglio specificato alla Sezione F, Paragrafo F.1.1 ("Periodo di adesione") del Documento di Offerta.
<b>Scheda di Adesione</b>	La scheda di 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.
<b>SEC</b>	La <i>Securities and Exchange Commission</i> statunitense.
<b>Soggetto Nominato</b>	L'Offerente, in qualità di soggetto nominato da D'Ieteren, in data 4 ottobre 2016, per l'Acquisizione della Partecipazione Complessiva ai sensi del Contratto con Appunti e del Contratto con Pentavest, perfezionatasi in data 6 ottobre 2016.
<b>Stock Option 2013-2017</b>	Le 5.499.137 <i>stock option</i> già assegnate da Moleskine ai beneficiari ai sensi del Piano di <i>Stock Option</i> 2013-2017 (che danno diritto di sottoscrivere un pari numero di azioni ordinarie di Moleskine di nuova emissione) e ancora esercitabili da tali beneficiari, il cui periodo di esercizio (ove non fosse ancora iniziato) è stato anticipato in conseguenza della comunicazione del sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta emessa dall'Offerente in data 6 ottobre 2016 ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF.
<b>Testo Unico della Finanza o TUF</b>	Il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.
<b>Titolari</b>	Ciascun titolare di <i>stock option</i> attribuite ai sensi del Piano di <i>Stock Option</i> 2013-2017 e/o del Piano di <i>Stock Option</i> 2016-2020.
<b>U.S. Securities and Exchange Act</b>	Il <i>Securities Exchange Act</i> statunitense del 1934, come modificato.

## PREMESSA

La seguente premessa fornisce una sintetica descrizione della struttura e dei presupposti giuridici dell'operazione oggetto del presente documento di offerta (il "**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 DM Invest S.r.l. (l'"**Offerente**") ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e 106, comma 1, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato (il "**Testo Unico della Finanza**" o "**TUF**"), nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel regolamento approvato con delibera CONSOB del 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato (il "**Regolamento Emittenti**"). Per maggiori informazioni sulla natura e i presupposti giuridici dell'Offerta si rinvia alla Sezione A ("Avvertenze") del Documento di Offerta.

L'Offerta è stata prefigurata e annunciata dai comunicati emessi da D'Ieteren in data 22 settembre 2016 e 6 ottobre 2016; in particolare, con tali comunicati sono stati, tra l'altro, annunciati: (i) la sottoscrizione, in data 22 settembre 2016, del Contratto con Appunti e del Contratto con Pentavest e (ii) il successivo perfezionamento dell'acquisto della Partecipazione Complessiva da parte dell'Offerente ai sensi del Contratto con Appunti e del Contratto con Pentavest in data 6 ottobre 2016, unitamente al conseguente obbligo di promuovere l'Offerta.

L'Offerente ha comunicato a CONSOB e al mercato il verificarsi dei presupposti giuridici per la promozione dell'Offerta in data 6 ottobre 2016, attraverso un comunicato diffuso ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37, comma 1, del Regolamento Emittenti.

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia e negli Stati Uniti d'America (per ulteriori informazioni si veda il successivo Paragrafo 1.5) e ha ad oggetto complessivamente un massimo di 125,610,750 azioni ordinarie, pari al 59,07% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, nonché un massimo di 5.499.137 nuove azioni ordinarie che potrebbero essere emesse da Moleskine entro il termine del Periodo di Adesione, in caso di tempestivo esercizio di tutte le *Stock Option* 2013-2017 (le "**Azioni**"). Nel caso di emissione di tutte le nuove azioni di cui sopra, in seguito al tempestivo esercizio di tutte le *Stock Option* 2013-2017, queste nuove Azioni, insieme alle 125.610.750 Azioni di cui sopra, rappresenterebbero il 60,10% del capitale sociale dell'Emittente. Le Azioni esistenti rappresentano tutte le azioni ordinarie emesse da Moleskine S.p.A. ("**Moleskine**" o l'"**Emittente**"), società con azioni quotate sul Segmento STAR del Mercato Telematico Azionario ("**MTA**") organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**"), prive di valore nominale e interamente liberate, dedotte le azioni ordinarie di Moleskine già detenute dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta.

In particolare, alla Data del Documento di Offerta l'Offerente detiene 87.041.455 azioni ordinarie, rappresentative del 40,93% del capitale sociale di Moleskine (la "**Partecipazione Complessiva**"), risultanti dalla somma di (i) 73.657.973 azioni ordinarie, rappresentative del 34,64% del capitale sociale di Moleskine,

acquistate dall’Offerente in data 6 ottobre 2016 da Appunti (le “**Azioni Appunti**”), e di 13.383.482 azioni ordinarie, rappresentative del 6,29% del capitale sociale di Moleskine, acquistate dall’Offerente in data 6 ottobre 2016 da Pentavest (le “**Azioni Pentavest**”).

Si evidenzia che, alla Data del Documento di Offerta, l’Emittente detiene 3.872.410 azioni proprie (le “**Azioni Proprie**”), pari all’1,82% del capitale sociale di Moleskine. Tali Azioni Proprie rientrano tra le Azioni e, come tali, sono oggetto dell’Offerta.

L’Offerta è finalizzata ad acquisire l’intero capitale sociale dell’Emittente non ancora detenuto dall’Offerente alla Data del Documento di Offerta. Nell’ipotesi in cui dovesse essere raggiunta la soglia necessaria ad esito dell’Offerta (*i.e.*, una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell’Emittente), l’Offerente intende realizzare la revoca delle azioni di Moleskine dalla quotazione sul MTA (il “**Delisting**”).

L’Offerente pagherà agli aderenti all’Offerta un corrispettivo di Euro 2,40 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 (incluse le nuove Azioni eventualmente emesse nel caso di tempestivo esercizio di tutte le *Stock Option* 2013-2017) è pari a Euro 314.663.728,80.

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

## 1.2 Presupposti giuridici dell’Offerta

L’obbligo di promuovere l’Offerta consegue al perfezionamento, in data 6 ottobre 2016 (la “**Data di Esecuzione**”), dell’acquisizione da parte dell’Offerente della Partecipazione Complessiva (l’“**Acquisizione**”) ai sensi del Contratto con Appunti e del Contratto con Pentavest a un prezzo di Euro 2,40 per azione.

In particolare:

- (i) in data 22 settembre 2016, (a) D’Ieteren, Appunti e Syntegra Capital Investors Ltd. (liquidatore di Appunti, attualmente in liquidazione volontaria, e società di gestione del fondo di investimento che controlla Appunti) hanno sottoscritto un contratto di compravendita di azioni (il “**Contratto con Appunti**”), in forza del quale D’Ieteren (o l’eventuale società controllata da D’Ieteren dalla stessa nominata ai sensi dell’art. 1401 del Codice Civile (il “**Soggetto Nominato**”) si è impegnata ad acquistare da Appunti, che si è impegnata a vendere a D’Ieteren (o all’eventuale Soggetto Nominato), le Azioni Appunti; e (b) D’Ieteren e Pentavest hanno sottoscritto un contratto di compravendita di azioni (il “**Contratto con Pentavest**”), in forza del quale D’Ieteren (o l’eventuale Soggetto Nominato) si è impegnata ad acquistare da Pentavest, che si è impegnata a vendere a D’Ieteren (o all’eventuale Soggetto Nominato), le Azioni Pentavest;
- (ii) (a) l’obbligo di compravendita delle Azioni Appunti era sospensivamente condizionato, tra l’altro, all’autorizzazione dell’Acquisizione da parte dell’autorità garante della concorrenza tedesca (*Bundeskartellamt*) (“**Autorità Antitrust Tedesca**”); e (b) l’obbligo di compravendita delle Azioni Pentavest era sospensivamente condizionato, tra l’altro, al perfezionamento dell’acquisto delle Azioni Appunti da parte di D’Ieteren (o dell’eventuale Soggetto Nominato);

- (iii) in data 28 settembre 2016, l’Autorità Antitrust Tedesca ha rilasciato la propria autorizzazione all’Acquisizione;
- (iv) in data 4 ottobre 2016, D’Ieteren ha comunicato ad Appunti e Pentavest la nomina dell’Offerente quale Soggetto Nominato per l’acquisto, rispettivamente, delle Azioni Appunti e delle Azioni Pentavest, ai sensi del Contratto con Appunti e del Contratto con Pentavest, nonché l’accettazione di tale nomina da parte dell’Offerente;
- (v) in data 6 ottobre 2016, l’Offerente ha perfezionato l’Acquisizione della Partecipazione Complessiva, per un corrispettivo totale pari a Euro 208.899.492,00 (Euro 2,40 per azione), di cui Euro 176.779.135,20 versati ad Appunti per l’acquisto delle Azioni Appunti (Euro 2,40 per ciascuna Azione Appunti) ed Euro 32.120.356,80 versati a Pentavest per le Azioni Pentavest (Euro 2,40 per ciascuna Azione Pentavest).

### 1.3 Corrispettivo dell’Offerta ed Esborso Massimo

L’Offerente pagherà a ciascun aderente all’Offerta un corrispettivo in contanti pari a Euro 2,40 (il “**Corrispettivo**”) per ciascuna Azione portata in adesione 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 a un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall’Offerente e da persone che agiscono di concerto con il medesimo per l’acquisto di azioni di Moleskine nei dodici mesi anteriori alla data del comunicato emesso dall’Offerente ai sensi dell’art. 102, comma 1, del TUF in data 6 ottobre 2016.

Il Corrispettivo coincide con il prezzo pagato dall’Offerente per l’acquisto da Appunti e Pentavest delle azioni Moleskine rappresentative della Partecipazione Complessiva, ai sensi, rispettivamente, del Contratto con Appunti e del Contratto con Pentavest. Né l’Offerente né qualsiasi persona che agisce di concerto col medesimo hanno effettuato alcun altro acquisto di azioni dell’Emittente negli ultimi dodici mesi.

In caso di totale adesione all’Offerta (incluse le nuove Azioni eventualmente emesse nel caso di tempestivo esercizio di tutte le *Stock Option* 2013-2017), il controvalore massimo complessivo dell’Offerta sarà pari a Euro 314.663.728,80 (l’“**Esborso Massimo**”).

Per ulteriori informazioni si rinvia alla successiva Sezione E (“Corrispettivo unitario per gli strumenti finanziari e sua giustificazione”) 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 Complessiva.

L’Acquisizione e l’Offerta rappresentano un’operazione strategica per D’Ieteren, finalizzata ad aggiungere una società di rilievo ai settori di *business* esistenti di D’Ieteren e a supportare i piani a lungo termine dell’Emittente.

L'Offerta è finalizzata ad acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente non ancora detenuto dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta. Nell'ipotesi in cui dovesse essere raggiunta la soglia necessaria ad esito dell'Offerta (*i.e.*, una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente), l'Offerente intende realizzare il Delisting.

Qualora il Delisting non fosse raggiunto al termine dell'Offerta, D'Ieteren, tenuto conto, tra le altre cose, della partecipazione finale raggiunta dall'Offerente nell'Emittente in esito all'Offerta, valuterà l'opportunità di procedere alla fusione di Moleskine nell'Offerente o in altra società non quotata facente parte del Gruppo D'Ieteren, con conseguente Delisting dell'Emittente.

L'Offerente intende supportare l'Emittente e il suo *management* nell'attuazione della strategia di crescita attualmente in essere, che è articolata sull'espansione dei canali distributivi e delle categorie di prodotto. Oltre all'impegno continuo finalizzato all'espansione e al miglioramento dei canali distributivi indiretti, l'espansione dei canali distributivi si concentrerà prevalentemente sull'aumento della penetrazione dei canali diretti e, in particolare, sull'ulteriore sviluppo dei canali di vendita *retail* in selezionate aree geografiche e sulla sperimentazione di nuovi *concept* per la vendita diretta. L'Offerente intende altresì incoraggiare il *management* a proseguire nella valutazione di un ulteriore ampliamento del portafoglio prodotti. L'Offerente, inoltre, intende sostenere l'Emittente nella propria attività continua sul *marketing* e sul posizionamento del *brand* Moleskine.

Per ulteriori informazioni sui programmi futuri si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.5 (“Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente relativamente all'Emittente”) e alla Sezione G, Paragrafo G.2 (“Motivazione dell'operazione e programmi elaborati dall'Offerente”) del Documento di Offerta.

### **1.5 Mercati sui quali è promossa l'Offerta**

L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i detentori delle Azioni ed è promossa in Italia (ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 1, del TUF) e negli Stati Uniti d'America (ai sensi della *Section 14(e)* e della *Regulation 14E* dello *U.S. Securities Exchange Act* del 1934, come modificato (lo “*U.S. Securities Exchange Act*”), in applicazione delle esenzioni contemplate dalla *Rule 14d-1(c)* dello *U.S. Securities Exchange Act*).

Per conformarsi alla disciplina prevista dal diritto statunitense, sarà messo a disposizione dei detentori delle Azioni residenti negli Stati Uniti d'America, con modalità analoghe a quelle di messa a disposizione del Documento di Offerta, un documento di offerta in inglese avente gli stessi contenuti del Documento di Offerta in italiano. La versione inglese del Documento di Offerta costituisce meramente una traduzione di cortesia e unicamente il Documento di Offerta in versione italiana è stato sottoposto all'approvazione di CONSOB.

Circa il contenuto delle regole e delle esenzioni statunitensi applicabili all'Offerta si veda anche la Sezione F, Paragrafo F.4.2 (“Stati Uniti d'America”) del Documento di Offerta.

Per l'avvertenza diretta ai detentori delle Azioni residenti negli Stati Uniti d'America, si veda la Sezione A, Paragrafo A.16 (“Avvertenza ai detentori delle Azioni residenti negli Stati Uniti d'America”) del Documento di Offerta.

## 1.6 Tabella dei principali eventi relativi all'Offerta

Gli avvenimenti principali relativi all'Offerta sono indicati in forma riassuntiva nella seguente tabella.

<b>Data</b>	<b>Avvenimento</b>	<b>Modalità di comunicazione al mercato</b>
22 settembre 2016	Sottoscrizione del Contratto con Appunti e del Contratto con Pentavest	Comunicato emesso da D'Ieteren e reso pubblico dall'Emittente
22 settembre 2016	Costituzione dell'Offerente con atto a rogito notaio Dott. Andrea de Costa di Milano, iscritto al Registro delle Imprese di Milano in data 23 settembre 2016	
28 settembre 2016	Autorizzazione all'Acquisizione da parte dell'Autorità Antitrust Tedesca	
4 ottobre 2016	Comunicazione da parte di D'Ieteren ad Appunti e Pentavest della nomina dell'Offerente come Soggetto Nominato per l'acquisto della Partecipazione Complessiva ai sensi del Contratto con Appunti e del Contratto con Pentavest	
6 ottobre 2016	Perfezionamento dell'acquisto della Partecipazione Complessiva da parte dell'Offerente con conseguente superamento della soglia del 30% e sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta	Comunicato emesso da D'Ieteren e reso pubblico dall'Emittente
	Comunicazione da parte dell'Offerente dell'obbligo di promuovere l'Offerta	Comunicato emesso dall'Offerente e pubblicato dall'Emittente ai sensi degli artt. 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti
26 ottobre 2016	Presentazione del Documento di Offerta a CONSOB ai sensi dell'art. 102, comma 3, del TUF	Comunicato emesso dall'Offerente e pubblicato dall'Emittente ai sensi dell'art. 37-ter del Regolamento Emittenti
9 novembre 2016	Approvazione del Documento di Offerta da parte di CONSOB	Comunicato emesso dall'Offerente e pubblicato dall'Emittente ai sensi dell'art. 114 del TUF
10 novembre 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 dell'Emittente ai sensi degli artt. 103 del TUF e 39 del Regolamento Emittenti
11 novembre 2016	Pubblicazione del Documento di Offerta e del Comunicato dell'Emittente (comprensivo del Parere degli Amministratori Indipendenti e del parere dell'esperto indipendente) rilasciato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ai sensi dell'art. 103 del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti	Comunicato emesso dall'Offerente e pubblicato dall'Emittente ai sensi degli artt. 36 e 38, comma 2, del Regolamento Emittenti
14 novembre 2016	Inizio del Periodo di Adesione all'Offerta	

<b>Data</b>	<b>Avvenimento</b>	<b>Modalità di comunicazione al mercato</b>
Almeno 5 Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione, ossia entro il 25 novembre 2016 (salvo proroghe)	Eventuale comunicazione in merito al superamento della metà del capitale sociale dell'Emittente che preclude la Riapertura dei Termini dell'Offerta	Comunicato emesso dall'Offerente e pubblicato dall'Emittente ai sensi dell'art. 40-bis, comma 3, del Regolamento Emittenti
2 dicembre 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 emesso dall'Offerente e pubblicato dall'Emittente ai sensi degli artt. 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti
Entro il giorno di calendario antecedente la Data di Pagamento, ossia entro l'8 dicembre 2016 (salvo proroghe)	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 ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'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 Moleskine	Comunicato emesso dall'Offerente e pubblicato dall'Emittente 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 9 dicembre 2016	Pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni portate in Offerta durante il Periodo di Adesione	
12 dicembre 2016	Inizio dell'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta	
16 dicembre 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 emesso dall'Offerente e pubblicato dall'Emittente ai sensi degli artt. 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti
Entro il giorno di calendario antecedente la Data di Pagamento nell'ambito della Riapertura dei Termini, ossia entro il 22 dicembre 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 ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'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 Moleskine	Comunicato emesso dall'Offerente e pubblicato dall'Emittente ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti
Il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini, ossia il 23 dicembre 2016	Pagamento del Corrispettivo delle Azioni portate in adesione durante la Riapertura dei Termini dell'Offerta	

<b>Data</b>	<b>Avvenimento</b>	<b>Modalità di comunicazione al mercato</b>
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge	In caso di raggiungimento di una partecipazione compresa tra il 90% + 1 azione e il 95% del capitale sociale dell'Emittente, e pertanto di sussistenza del presupposto per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, nonché la relativa indicazione sulla tempistica del Delisting delle azioni di Moleskine	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 la relativa indicazione sulla tempistica del Delisting delle azioni di Moleskine	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.moleskine.com](http://www.moleskine.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.

Per maggiori informazioni, si veda anche la Sezione F ("Modalità e termini di adesione all'Offerta, date e modalità di pagamento del Corrispettivo e di restituzione delle Azioni").

### **A.2 APPROVAZIONE DELLE RELAZIONI FINANZIARIE INTERMEDIE**

In data 7 novembre 2016 il Consiglio di Amministrazione di Moleskine ha approvato il resoconto intermedio di gestione per il trimestre chiuso al 30 settembre 2016. Tali dati hanno formato oggetto di un comunicato stampa diffuso dall'Emittente ai sensi dell'art. 114 del TUF. Il resoconto intermedio di gestione dell'Emittente per il trimestre chiuso al 30 settembre 2016 è disponibile al pubblico sul sito internet dell'Emittente ([www.moleskine.com](http://www.moleskine.com)).

### **A.3 INFORMAZIONI RELATIVE AL FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA**

#### **A.3.1 Modalità di finanziamento dell'Acquisizione della Partecipazione Complessiva**

L'obbligo di procedere all'Offerta consegue al perfezionamento, in data 6 ottobre 2016, dell'Acquisizione, da parte dell'Offerente, della Partecipazione Complessiva, pari, alla Data del Documento di Offerta, al 40,93% del capitale sociale di Moleskine, ad un prezzo pari a Euro 2,40 per azione, ai sensi del Contratto con Appunti e del Contratto con Pentavest.

L'adempimento degli impegni di acquisto assunti con il Contratto con Appunti e il Contratto con Pentavest ha comportato un esborso complessivo per l'Offerente pari a Euro 209 milioni circa, finanziati mediante un versamento in conto capitale di importo pari a Euro 208.905.000 effettuato dal socio unico dell'Offerente, D Participation Management, il 5 ottobre 2016. In data 24 ottobre 2016, tale versamento è stato convertito in capitale, a seguito dell'approvazione, da parte dell'assemblea dei soci dell'Offerente, di un aumento di capitale sociale da Euro 10.000 ad Euro 208.915.000. D Participation Management è stata, a sua volta, finanziata mediante un versamento in conto capitale effettuato da D'Ieteren, che, per tale esborso, ha fatto ricorso a fondi propri disponibili.

#### **A.3.2 Modalità di finanziamento dell'Offerta**

A totale copertura del fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento connessi all'Offerta, calcolato in ipotesi di adesione totale all'Offerta sulla base del numero di Azioni oggetto della stessa, e quindi non superiore all'Esborso Massimo, l'Offerente si avvarrà di una combinazione di:

- (i) un finanziamento infragruppo di Euro 149.663.728,80 concesso da D'Ieteren a D Participation Management e, successivamente, da D Participation Management all'Offerente.

D'Ieteren otterrà i relativi fondi attraverso una combinazione di risorse di cassa disponibili pari a Euro 110.000.000,00 e il parziale utilizzo di linee di credito esistenti. Queste linee di credito sono state negoziate nel 2015 per un ammontare complessivo di Euro 300.000.000,00 con scadenza nel 2020. Sono state concesse da 4 primarie banche operanti in Belgio, ossia BNP Paribas Fortis SA/NV, ING Belgium SA/NV, Belfius Bank SA/NV e KBC Bank SA/NV;

- (ii) un finanziamento *senior* per un massimo di Euro 165.000.000 concesso all'Offerente da un *pool* di Banche Finanziatrici ai sensi del Contratto di Finanziamento *Senior* sottoscritto in data 10 novembre 2016.

La possibilità di utilizzare i finanziamenti ai sensi del Contratto di Finanziamento *Senior* è condizionata, tra le altre cose, al raggiungimento da parte dell'Offerente della soglia del 66,67% dei diritti di voto dell'Emittente a seguito dell'acquisto delle Azioni dell'Emittente. La linea di credito *senior* sarà ripagata con rate semestrali corrispondenti a una certa percentuale dell'importo complessivo finanziato, il 30 giugno e il 31 dicembre di ciascun anno, a partire dal 31 dicembre 2017, con saldo alla scadenza (che ricorre il giorno del quinto anniversario della data della firma del Contratto di Finanziamento *Senior*). Il Contratto di Finanziamento *Senior* prevede l'applicazione di un tasso di interesse pari alla somma di un margine pari all'1,90% annuo (soggetto a variazioni sulla base delle variazioni del *Leverage Ratio*) e del tasso EURIBOR. Il Contratto di Finanziamento *Senior* prevede, inoltre, la costituzione di un pegno sulle azioni dell'Emittente detenute dall'Offerente. Tale pegno prevede comunque che i diritti di voto relativi alle azioni dell'Emittente siano esercitati dall'Offerente fino all'occorrenza di un *event of default* e all'accelerazione dei finanziamenti ai sensi del Contratto di Finanziamento *Senior* da parte delle Banche Finanziatrici. Nell'ipotesi in cui venga realizzata la fusione tra Offerente ed Emittente, il patrimonio di quest'ultimo costituirà garanzia generica dell'indebitamento derivante dal Contratto di Finanziamento *Senior*.

Per maggiori informazioni si veda la Sezione G, Paragrafo G.1.2 (“Modalità di finanziamento dell’Offerta”) del Documento di Offerta.

### **A.3.3 Garanzia di Esatto Adempimento**

La garanzia di esatto adempimento prevista dall'art. 37-*bis* del Regolamento Emittenti consiste in una dichiarazione con la quale il Garante 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 in base al Documento di Offerta).

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.3 (“Garanzia di esatto adempimento”) del Documento di Offerta.

### **A.4 PARTI CORRELATE**

Si segnala che, ai sensi 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 titolare di una partecipazione pari al 40,93% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta.

Quanto ai soci rilevanti, diretti e indiretti, dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta devono considerarsi parti correlate dell'Emittente, ai sensi del Regolamento Parti Correlate, D'Ieteren e D Participation Management, in quanto indirettamente detentrici, per il tramite dell'Offerente, di una Partecipazione Complessiva pari al 40,93% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta.

I componenti degli organi di amministrazione e controllo dell'Offerente e delle entità che, direttamente o indirettamente, controllano l'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” dei soggetti che, direttamente o indirettamente, controllano l'Emittente.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione B (“Soggetti partecipanti all'operazione”) 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 Complessiva.

L'Acquisizione e l'Offerta rappresentano un'operazione strategica per D'Ieteren, finalizzata ad aggiungere una società di rilievo ai settori di *business* esistenti di D'Ieteren e a supportare i piani a lungo termine dell'Emittente.

L'Offerente intende supportare l'Emittente e il suo *management* nell'attuazione della strategia di crescita attualmente in essere, che è articolata sull'espansione dei canali distributivi e delle categorie di prodotto. Oltre all'impegno continuo finalizzato all'espansione e al miglioramento dei canali distributivi indiretti, l'espansione dei canali distributivi si concentrerà prevalentemente sull'aumento della penetrazione dei canali diretti e, in particolare, sull'ulteriore sviluppo dei canali di vendita *retail* in selezionate aree geografiche e sulla sperimentazione di nuovi *concept* per la vendita diretta. L'Offerente intende altresì incoraggiare il *management* a continuare a considerare un ulteriore ampliamento del portafoglio prodotti. L'Offerente, inoltre, intende sostenere l'Emittente nella propria attività continua sul *marketing* e sul posizionamento del *brand* Moleskine.

L'Offerta è finalizzata ad acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente non ancora detenuto dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta. Nell'ipotesi in cui dovesse essere raggiunta la soglia necessaria ad esito dell'Offerta (*i.e.*, una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente), l'Offerente intende realizzare il Delisting.

Qualora il Delisting non fosse raggiunto al termine dell'Offerta, D'Ieteren, tenuto conto, tra le altre cose, della partecipazione finale raggiunta dall'Offerente nell'Emittente in esito all'Offerta, valuterà l'opportunità di procedere alla fusione di Moleskine nell'Offerente o in altra società non quotata facente parte del Gruppo D'Ieteren, con conseguente Delisting dell'Emittente. Nell'ipotesi in cui tale fusione venisse realizzata tra Moleskine e un'altra società non quotata del Gruppo D'Ieteren avente sede in uno stato membro dell'Unione Europea diverso dall'Italia, troverebbero applicazione le norme di cui al Decreto Legislativo n. 108 del 30 maggio 2008, che ha attuato la direttiva 2005/56/CE relativa alle fusioni transfrontaliere delle società di capitali.

In ogni caso, qualora venga utilizzata dall'Offerente qualsiasi somma ai sensi del Contratto di Finanziamento *Senior* per finanziare l'acquisto delle Azioni portate in adesione all'Offerta (tenuto conto che, ai sensi del Contratto di Finanziamento *Senior*, l'Offerente potrà effettuare tale richiesta di utilizzo solo ove lo stesso acquisisca almeno il 66,67% del capitale sociale e dei diritti di voto dell'Emittente), l'Offerente sarà successivamente tenuto a (i) fare sì che venga convocata un'assemblea straordinaria degli azionisti dell'Emittente e un'assemblea dei soci dell'Offerente entro 18 mesi dal primo utilizzo ai sensi del Contratto di Finanziamento *Senior*, e dovrà fare in modo che entrambe le suddette assemblee straordinarie approvino la fusione tra l'Offerente e l'Emittente e (ii) fare tutto quanto in suo potere per fare sì che tale fusione sia efficace entro 18 mesi dal primo utilizzo ai sensi del Contratto di Finanziamento *Senior*.

Si segnala inoltre che, qualora sia realizzata una fusione dell'Emittente ancora quotato sul MTA nell'Offerente (o in altra società non quotata del Gruppo D'Ieteren, eventualmente anche avente sede in uno stato membro dell'Unione Europea diverso dall'Italia e quindi in applicazione della disciplina sopra indicata relativa alle fusioni transfrontaliere), 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 di tale 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. A questo proposito si precisa altresì che il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarà determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter*, comma 3, del Codice Civile, 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 suddetta fusione.

D'Ieteren valuterà la possibilità di procedere alla fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente o in altra società del Gruppo D'Ieteren anche nel caso in cui le azioni dell'Emittente avessero già cessato di essere quotate sul MTA. In tale ipotesi, agli azionisti dell'Emittente non sarebbe concesso alcun diritto di recesso in relazione alla fusione, salvo il caso di fusione transfrontaliera con società risultante dalla fusione non avente sede sociale in Italia, nel qual caso agli azionisti che non avranno concorso con il loro voto alla deliberazione di approvazione di tale fusione spetterà il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437, comma 1, lett. c), del Codice Civile. In tale ultima ipotesi, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter*, comma 2, del Codice Civile, tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni.

Nel caso di fusione effettuata tra l'Offerente e l'Emittente, il patrimonio dell'Emittente costituirà garanzia generica dell'indebitamento contratto dall'Offerente per l'acquisizione della partecipazione in Moleskine (ivi incluso quello derivante dal Contratto di Finanziamento *Senior*). In tale ipotesi, la fusione potrebbe comportare l'applicazione dell'art. 2501-*bis* del Codice Civile (riferito alla fusione a seguito di acquisizione con indebitamento).

Si precisa che, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha assunto alcuna decisione con riferimento a possibili fusioni che coinvolgano l'Emittente, né alle relative modalità di esecuzione.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2 ("Motivazione dell'operazione e programmi elaborati dall'Offerente") 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 di informazione, si segnala che l'Acquisizione ha rappresentato una concentrazione ai sensi delle normative applicabili in materia di tutela della concorrenza e del mercato.

Per tale ragione, l'Acquisizione è stata oggetto di una preventiva notifica presso l'Autorità Antitrust Tedesca in data 23 settembre 2016.

In data 28 settembre 2016, l'Autorità Antitrust Tedesca ha rilasciato la propria autorizzazione all'Acquisizione.

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

## **A.7 RIAPERTURA DEI TERMINI**

Come indicato anche alla Sezione F, Paragrafo F.1.1 ("Periodo di adesione") 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, salvo proroghe, per le sedute del 12, 13, 14, 15 e 16 dicembre 2016), qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta (si veda la Sezione F, Paragrafo F.3 ("Comunicazioni relative all'andamento e al risultato dell'Offerta") del Documento di Offerta), comunichi di aver raggiunto una partecipazione superiore alla metà del capitale sociale dell'Emittente.

Anche in tal caso, l'Offerente pagherà a ciascun aderente all'Offerta durante la Riapertura dei Termini un Corrispettivo in contanti pari ad Euro 2,40 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, salvo proroghe, il 23 dicembre 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 già raggiunto una partecipazione superiore alla metà del capitale sociale dell'Emittente; 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 pari a più del 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 almeno al 95% del capitale sociale dell'Emittente).

## **A.8 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'EVENTUALE RIPRISTINO DEL FLOTTANTE E ALL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ART. 108, COMMA 2, DEL TUF**

L'Offerta è finalizzata ad acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente non ancora detenuto dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta. Nell'ipotesi in cui dovesse essere raggiunta la soglia necessaria ad esito

dell'Offerta (*i.e.*, una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente), l'Offerente intende realizzare il Delisting.

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, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito 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.

Si precisa che, ai fini del calcolo della soglia prevista dall'art. 108 del TUF, le n. 3.872.410 Azioni Proprie detenute dall'Emittente (qualora non siano state già portate in adesione all'Offerta), pari all'1,82% del capitale sociale di Moleskine alla Data del Documento di Offerta, saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

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 ricorressero 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.9. 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 (“Ricostituzione del flottante”) del Documento di Offerta.

#### **A.9 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, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, nonché in esito all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente alla data di chiusura del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto per effetto della Riapertura dei Termini, 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”**).

Si precisa che, ai fini del calcolo delle soglie previste dagli artt. 108 e 111 del TUF, le 3.872.410 Azioni Proprie detenute dall'Emittente (qualora non siano state già portate in adesione all'Offerta), pari all'1,82% del capitale sociale di Moleskine alla Data del Documento di Offerta, saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

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 dovuto per le Azioni acquistate tramite l'esercizio del Diritto di Acquisto e l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF 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'art. 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 (**“Ricostituzione del flottante”**) del Documento di Offerta.

#### **A.10 EVENTUALE SCARSITÀ DEL FLOTTANTE**

Nel caso in cui, all'esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), si verificasse una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie Moleskine, anche tenuto conto dell'eventuale permanenza nel capitale sociale dell'Emittente di alcuni azionisti con partecipazioni rilevanti (ai sensi della normativa applicabile), Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione

e/o la revoca delle azioni ordinarie di Moleskine dalla quotazione ai sensi dell'art. 2.5.1 del Regolamento di Borsa.

Qualora tale scarsità di flottante venisse a manifestarsi, l'Offerente non intende porre in essere misure finalizzate, per tempistica e modalità, a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle contrattazioni delle azioni ordinarie Moleskine, non sussistendo al riguardo alcun obbligo derivante dalla normativa applicabile.

In caso di revoca delle azioni ordinarie di Moleskine dalla quotazione ai sensi dell'art. 2.5.1 del Regolamento di Borsa, i titolari di tali azioni che non abbiano aderito all'Offerta (salvo quanto indicato nelle precedenti Avvertenze A.8 e A.9) saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento.

Inoltre, nel caso in cui, all'esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), il flottante delle azioni ordinarie di Moleskine fosse superiore al 10% ma inferiore al 20% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente non intende porre in essere misure finalizzate, per tempistica e modalità, a ripristinare le condizioni minime di flottante per il mantenimento della quotazione sul Segmento STAR di Borsa Italiana ai sensi del Regolamento di Borsa.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3 ("Ricostituzione del flottante") del Documento di Offerta.

#### **A.11 POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSI**

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

- (i) Axel Miller, Amélie Coens, Arnaud Laviolette e Nicolas Saillez sono stati nominati membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente su indicazione di D'Ieteren e, alla data del Documento di Offerta, ricoprono incarichi in società del Gruppo D'Ieteren;
- (ii) Goldman Sachs International (che agisce come *advisor* finanziario di D'Ieteren ai fini dell'Acquisizione e dell'Offerta) e le sue società controllanti, controllate e collegate, nel corso della loro attività ordinaria, hanno fornito e potrebbero fornire in futuro linee di credito e servizi di *investment e corporate banking* e di consulenza finanziaria al Gruppo D'Ieteren e al Gruppo Moleskine;
- (iii) alcuni fondi gestiti da una società collegata a Goldman Sachs International (che agisce come *advisor* finanziario di D'Ieteren ai fini dell'Acquisizione e dell'Offerta) hanno una partecipazione indiretta in Moleskine;
- (iv) le Banche Finanziatrici (in qualità di *arranger* ai sensi del Contratto di Finanziamento *Senior*) e alcune delle loro società collegate, forniscono e potrebbero fornire in futuro linee di credito e servizi di *investment e corporate banking* e di consulenza finanziaria al Gruppo D'Ieteren e al Gruppo Moleskine;
- (v) alla Data del Documento di Offerta (a) Arrigo Berni, amministratore delegato dell'Emittente, detiene 1.997.469 Azioni dell'Emittente, pari allo 0,94% del capitale sociale di Moleskine, nonché 846.000 *stock option* ai sensi del Piano di *Stock Option* 2013-2017 e 97.000 *stock option* ai sensi del Piano di

*Stock Option* 2016-2020, ed è inoltre socio di minoranza di Appunti; e (b) Maria Ceriani Sebregondi, amministratore dell'Emittente, detiene 330.691 Azioni dell'Emittente, pari allo 0,15% del capitale sociale di Moleskine, nonché 78.141 *stock option* ai sensi del Piano di *Stock Option* 2013-2017, ed è inoltre socia di minoranza di Appunti.

## **A.12 POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER I DETENTORI DELLE AZIONI**

A 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.

### **A.12.1 Adesione all'Offerta, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini**

Le Azioni possono essere portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini (si veda la precedente Avvertenza A.7).

In caso di adesione all'Offerta, gli azionisti dell'Emittente riceveranno il Corrispettivo pari ad Euro 2,40 per ciascuna Azione da essi posseduta e portata in adesione all'Offerta.

### **A.12.2 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 almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, per effetto sia delle adesioni all'Offerta sia di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato o riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF*

In tale ipotesi, 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.

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, per effetto sia delle adesioni all'Offerta sia di acquisti eventualmente effettuati*

*al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato o riaperto a seguito della Riapertura dei Termini*

In tale ipotesi, l'Offerente, non volendo ripristinare entro 90 giorni un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, sarà 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 parte di Borsa Italiana a norma dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, e salvo quanto previsto alla precedente Avvertenza A.12.2(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, per effetto sia delle adesioni all'Offerta sia di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato o riaperto a seguito della Riapertura dei Termini*

In tale ipotesi, l'Offerente valuterà comunque l'opportunità di procedere alla fusione per incorporazione di Moleskine nell'Offerente o in altra società non quotata del Gruppo D'Ieteren, con conseguente Delisting. Nell'ipotesi in cui tale fusione venisse realizzata tra Moleskine e un'altra società non quotata del Gruppo D'Ieteren avente sede in uno stato membro dell'Unione Europea diverso dall'Italia, troverebbero applicazione le norme di cui al Decreto Legislativo n. 108 del 30 maggio 2008, che ha attuato la direttiva 2005/56/CE relativa alle fusioni transfrontaliere delle società di capitali.

In ogni caso, qualora venga utilizzata dall'Offerente qualsiasi somma ai sensi del Contratto di Finanziamento *Senior* per finanziare l'acquisto delle Azioni portate in adesione all'Offerta (tenuto conto che, ai sensi del Contratto di Finanziamento *Senior*, l'Offerente potrà effettuare tale richiesta di utilizzo solo ove lo stesso acquisisca almeno il 66,67% del capitale sociale e dei diritti di voto dell'Emittente), l'Offerente sarà successivamente tenuto a (i) fare sì che venga convocata un'assemblea straordinaria degli azionisti dell'Emittente e un'assemblea dei soci dell'Offerente entro 18 mesi dal primo utilizzo ai sensi del Contratto di Finanziamento *Senior*, e dovrà fare in modo che entrambe le suddette assemblee straordinarie approvino la fusione tra l'Offerente e l'Emittente e (ii) fare tutto quanto in suo potere per fare sì che tale fusione sia efficace entro 18 mesi dal primo utilizzo ai sensi del Contratto di Finanziamento *Senior*.

Si segnala inoltre che, qualora sia realizzata una fusione dell'Emittente ancora quotato sul MTA nell'Offerente (o in altra società non quotata del Gruppo D'Ieteren, eventualmente anche avente sede in uno stato membro dell'Unione Europea diverso dall'Italia e quindi in applicazione della disciplina sopra indicata relativa alle fusioni transfrontaliere), 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 di tale 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. A questo proposito si precisa altresì che il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarà determinato ai sensi dell'art. 2437-ter, comma 3, del Codice Civile, 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 suddetta fusione.

D'Ieteren valuterà la possibilità di procedere alla fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente o in altra società del Gruppo D'Ieteren anche nel caso in cui le azioni dell'Emittente avessero già cessato di essere quotate sul MTA. In tale ipotesi, agli azionisti dell'Emittente non sarebbe concesso alcun diritto di recesso in relazione alla fusione, salvo il caso di fusione transfrontaliera con società risultante dalla fusione non avente sede sociale in Italia, nel qual caso agli azionisti che non avranno concorso con il loro voto alla deliberazione di approvazione di tale fusione spetterà il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437, comma 1, lett. c), del Codice Civile. In tale ultima ipotesi, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-ter, comma 2, del Codice Civile, tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni.

Nel caso di fusione effettuata tra l'Offerente e l'Emittente, il patrimonio dell'Emittente costituirà garanzia generica dell'indebitamento contratto dall'Offerente per l'acquisizione della partecipazione in Moleskine (ivi incluso quello derivante dal Contratto di Finanziamento *Senior*). In tale ipotesi, la fusione potrebbe comportare l'applicazione dell'art. 2501-bis del Codice Civile (riferito alla fusione a seguito di acquisizione con indebitamento).

Si precisa che, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha assunto alcuna decisione con riferimento a possibili fusioni che coinvolgano l'Emittente, né alle relative modalità di esecuzione.

### **A.13 ADESIONI DA PARTE DEI POSSESSORI DI STOCK OPTION**

I possessori di *stock option* assegnate ed esercitabili ai sensi del Piano di *Stock Option* 2013-2017 e del Piano di *Stock Option* 2016-2020 potranno portare in adesione (e l'Offerente accetterà le adesioni e acquisterà), in conformità ai termini e alle condizioni stabiliti nel Documento di Offerta, le azioni di Moleskine sottoscritte (in caso di esercizio di *stock option* ai sensi del Piano di *Stock Option* 2013-2017) o acquistate (in caso di esercizio di *stock option* ai sensi del Piano di *Stock Option* 2016-2020), a seconda dei casi, a seguito del tempestivo esercizio di tali *stock option* (si veda in particolare la Sezione F, Paragrafo F.1 ("Modalità e termini stabiliti per l'adesione all'Offerta").

Inoltre, l'Offerente ha proposto a ciascun titolare di *stock option* attribuite ai sensi del Piano di *Stock Option* 2013-2017 e/o del Piano di *Stock Option* 2016-2020 (i "Titolari") di acquistare, al di fuori dell'Offerta, le Azioni che risultino dall'esercizio di tali *stock option* a un prezzo uguale al Corrispettivo (Euro 2,40 per Azione). Qualora uno o più Titolari accettino la proposta dell'Offerente (secondo i termini della medesima), la cessione all'Offerente delle relative Azioni risultanti dall'esercizio delle *stock option* e il pagamento del relativo corrispettivo da parte dell'Offerente sono previsti per il decimo Giorno di Borsa Aperta successivo all'inizio del Periodo di Adesione (con una tempistica volta a consentire all'Offerente di tenere conto di tali Azioni ai fini dell'eventuale comunicazione al mercato del superamento della soglia del 50% del capitale di Moleskine almeno 5 Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione necessaria a precludere l'eventuale Riapertura dei Termini ai sensi dell'art. 40-bis, comma 3, del Regolamento Emittenti; si veda in

proposito la precedente Avvertenza A.7). L'acquisto di tali Azioni sarà effettuato dall'Offerente al di fuori dell'Offerta, conformemente a quanto previsto dalla normativa applicabile, e sarà reso noto al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. c), del Regolamento Emittenti.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.2 (“Capitale sociale”) del Documento di Offerta.

#### **A.14 PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI**

Ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti, la circostanza che, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene una partecipazione superiore al 30% del capitale sociale dell'Emittente, richiede che gli amministratori indipendenti dell'Emittente che non siano parti correlate dell'Offerente 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 Moleskine hanno nominato Leonardo & Co. S.p.A.

#### **A.15 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 10 novembre 2016 ed è allegato al Documento di Offerta quale Appendice M.1, corredato (i) dal Parere degli Amministratori Indipendenti e (ii) dalla *fairness opinion*, allegata al predetto parere, rilasciata in data 9 novembre 2006 da Leonardo & Co. S.p.A., in qualità di esperto indipendente nominato, in data 19 ottobre 2016, dagli amministratori indipendenti dell'Emittente.

Si segnala inoltre che, ai sensi degli artt. 103, comma 3-*bis*, del TUF e 39, comma 6, del Regolamento Emittenti, i rappresentanti dei lavoratori hanno la facoltà di diffondere un autonomo parere in merito alle ripercussioni dell'Offerta sull'occupazione.

#### **A.16 AVVERTENZA AI DETENTORI DELLE AZIONI RESIDENTI NEGLI STATI UNITI D'AMERICA**

L'Offerta sarà promossa sulle Azioni di Moleskine, una società italiana con azioni quotate sul Segmento STAR del MTA, ed è soggetta agli obblighi di comunicazione e agli adempimenti procedurali previsti dal diritto italiano, che differiscono rispetto a quelli previsti dal diritto statunitense. L'Offerta è promossa negli Stati Uniti d'America ai sensi della *Section 14(e)* dello *U.S. Securities Exchange Act* e della *Regulation 14E* adottata ai sensi dello *U.S. Securities Exchange Act*, in applicazione delle esenzioni contemplate dalla *Rule 14d-1(c)* dello *U.S. Securities Exchange Act*, e comunque sempre in conformità al diritto italiano. Di conseguenza, l'Offerta è soggetta a obblighi di comunicazione e altri adempimenti procedurali, inclusi quelli relativi all'esercizio di eventuali diritti di recesso, al calendario dell'Offerta, alle modalità e i tempi di pagamento che differiscono rispetto a quelli previsti dalla normativa statunitense in materia di offerte pubbliche di acquisto.

Nei limiti consentiti dalla disciplina applicabile, in conformità alla normale prassi italiana e ai sensi della *Rule 14e-5(b)(10)* dello *U.S. Securities Exchange Act*, l'Offerente, l'Emittente e le rispettive società controllanti,

controllate o collegate o i loro intermediari finanziari (che agiscono su incarico dell'Offerente, dell'Emittente o delle rispettive società controllanti, controllate o collegate, a seconda dei casi) hanno acquistato a partire dal 22 settembre 2016 (come indicato di seguito) e potranno acquistare, o far acquistare, successivamente alla Data del Documento di Offerta, anche al di fuori dell'Offerta, direttamente o indirettamente, azioni di Moleskine o qualsiasi altro titolo convertibile o scambiabile con azioni di Moleskine. Nessuno degli acquisti di cui sopra è stato effettuato prima della Data del Documento di Offerta ad eccezione dell'acquisto della Partecipazione Complessiva da parte dell'Offerente. Non sarà effettuato alcun acquisto a un prezzo maggiore del Corrispettivo a meno che il Corrispettivo non venga conseguentemente aumentato.

Nei limiti in cui informazioni relative a tali acquisti o accordi finalizzati all'acquisto siano rese pubbliche in Italia, tali informazioni saranno diffuse in conformità al diritto italiano per mezzo di un comunicato stampa, ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. c), del Regolamento Emittenti, o altro mezzo ragionevolmente idoneo a informare gli azionisti statunitensi di Moleskine. Inoltre, i consulenti finanziari dell'Offerente e dell'Emittente potrebbero svolgere ordinaria attività di *trading* sui titoli di Moleskine che potrebbe includere acquisti o accordi finalizzati all'acquisto di tali titoli.

Come indicato alla precedente Avvertenza A.13, l'Offerente potrà acquistare Azioni derivanti dall'esercizio delle *stock option* concesse ai sensi del Piano di *Stock Option* 2013-2017 e/o del Piano di *Stock Option* 2016-2020, al di fuori dell'Offerta.

Né la SEC, né alcuna autorità competente in qualsiasi stato degli Stati Uniti d'America in materia di mercati finanziari, ha (a) approvato l'Offerta o negato l'approvazione alla stessa, (b) espresso alcun giudizio sul merito o sulla correttezza dell'Offerta, ovvero (c) espresso alcun giudizio sull'adeguatezza o sull'accuratezza delle informazioni contenute nel Documento di Offerta. Qualsiasi dichiarazione contraria è un reato negli Stati Uniti d'America.

Per ulteriori informazioni circa il contenuto delle regole e delle esenzioni statunitensi applicabili all'Offerta si veda la Sezione F, Paragrafo F.4.2 ("Stati Uniti d'America") del Documento di Offerta.

## **B SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE**

### **B.1 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OFFERENTE**

#### **B.1.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale**

La denominazione sociale dell'Offerente è "DM Invest S.r.l."

L'Offerente è una società a responsabilità limitata unipersonale di diritto italiano, integralmente e indirettamente posseduta e controllata da D'Ieteren, soggetta all'attività di direzione e di coordinamento di D'Ieteren, con sede legale in Via Montenapoleone 29, 20121 Milano, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 09636400963.

L'Offerente è stato costituito allo scopo di acquistare la Partecipazione Complessiva, per effetto della nomina quale Soggetto Nominato ai sensi del Contratto con Appunti e del Contratto con Pentavest, e di promuovere la successiva Offerta sulle Azioni di Moleskine.

#### **B.1.2 Anno di costituzione**

L'Offerente è stato costituito in data 22 settembre 2016, con atto a rogito del notaio Dott. Andrea de Costa iscritto al Registro delle Imprese di Milano in data 23 settembre 2016.

Ai sensi dell'art. 4 dello statuto sociale, la società ha durata sino al 31 dicembre 2050 e potrà essere prorogata o anticipatamente sciolta con deliberazione dell'assemblea.

#### **B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente**

L'Offerente è una società a responsabilità limitata di diritto italiano e opera sulla base della legge italiana.

Lo statuto sociale dell'Offerente non prevede, con riferimento alle controversie di cui l'Offerente medesimo sia parte, disposizioni derogatorie alla competenza giurisdizionale ordinaria. Pertanto, per l'individuazione del foro competente a dirimere le controversie tra azionisti, ovvero tra azionisti e l'Offerente, così come per le controversie relative a materie non espressamente regolate dallo statuto, si fa riferimento alle disposizioni di legge di volta in volta applicabili.

#### **B.1.4 Capitale sociale**

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Offerente, sottoscritto e interamente versato, è pari a Euro 208.915.000 ed è interamente detenuto da D Participation Management.

### B.1.5 Azionisti dell’Offerente e patti parasociali

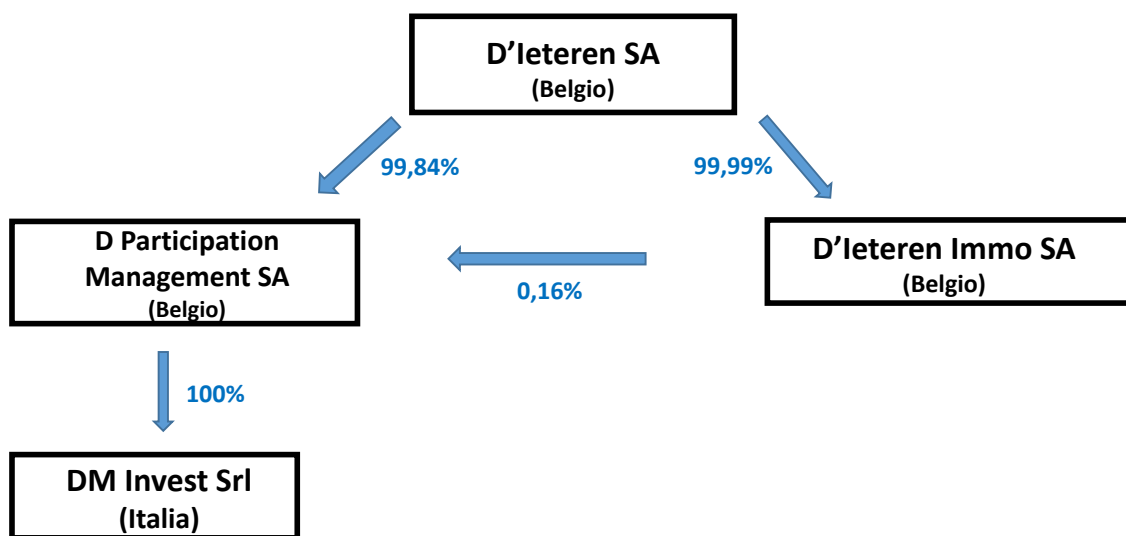
#### Soci dell’Offerente e gruppo di appartenenza

Alla Data del Documento di Offerta:

- (i) il capitale sociale dell’Offerente è detenuto al 100% da D Participation Management, società di diritto belga costituita in data 18 gennaio 2006 in forma di *société anonyme*, con sede legale in Bruxelles, Rue du Mail 50, 1050, Belgio;
- (ii) le azioni ordinarie di D Participation Management sono detenute al 100% - direttamente e indirettamente - da D’Ieteren, una società di diritto belga costituita il 28 luglio 1919, in forma di *société anonyme*, con sede legale in Bruxelles, Rue du Mail 50, 1050 Belgio; in particolare, D’Ieteren (a) detiene direttamente 614 azioni ordinarie di D Participation Management su 615 (rappresentanti circa il 99,84% del capitale sociale), e (b) detiene, indirettamente per il tramite di una società controllata, la restante azione ordinaria di D Participation Management (rappresentante approssimativamente lo 0,16% del capitale sociale di D Participation Management).

In relazione a quanto precede si precisa che D’Ieteren, indirettamente per il tramite di D Participation Management, esercita il controllo sull’Offerente.

Il grafico che segue descrive la catena di controllo dell’Offerente:



Si riporta altresì una breve descrizione di ciascuna società facente parte della catena di controllo dell’Offerente.

D’Ieteren è la capogruppo del Gruppo D’Ieteren, con azioni quotate su Euronext Bruxelles (per maggiori informazioni sulle attività del Gruppo D’Ieteren si veda il successivo paragrafo B.1.7). Alla Data del Documento di Offerta, sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili, alcune persone fisiche appartenenti alla famiglia D’Ieteren e società dalle stesse controllate detengono 31.581.300 azioni ordinarie di D’Ieteren su un totale di 55.302.620 (pari al 57,11% del capitale sociale di D’Ieteren) e tutti i 5.000.000 strumenti finanziari partecipativi (*parts bénéficiaires/winstbewijzen*) emessi da D’Ieteren (che non fanno parte del capitale sociale di D’Ieteren), che conferiscono il diritto alla famiglia D’Ieteren di esercitare

complessivamente il 60,66% dei diritti di voto in D'Ieteren. In particolare, (a) il 31,99% del capitale sociale e 3.750.000 strumenti finanziari partecipativi sono detenuti dal gruppo Nayarit (di cui fanno parte alcuni membri della famiglia D'Ieteren e società da questi controllate), che conferiscono al gruppo Nayarit il diritto di esercitare il 35,56% dei diritti di voto in D'Ieteren, e (b) il 25,11% del capitale sociale e 1.250.000 strumenti finanziari partecipativi sono detenuti dal gruppo SPDG (di cui fanno parte altri membri della famiglia D'Ieteren e società da questi controllate), che conferiscono al gruppo SPDG il diritto di esercitare il 25,10% dei diritti di voto in D'Ieteren. Il gruppo Nayarit e il gruppo SPDG agiscono di concerto, ai sensi del diritto belga, per effetto di un patto parasociale. Ai sensi del diritto belga, il gruppo Nayarit e il gruppo SPDG non hanno il controllo congiunto su D'Ieteren e D'Ieteren non è controllata da alcuna persona fisica o giuridica.

D Participation Management è una società appartenente al Gruppo D'Ieteren ed esercita attività di *holding*. Alla Data del Documento di Offerta, l'unico attivo di D Participation Management è rappresentato dal possesso del 100% del capitale sociale di DM Invest.

Con riferimento, infine, a DM Invest, si rinvia alla successiva Sezione B, Paragrafo B.1.7 (“Attività dell’Offerente e del Gruppo D’Ieteren”).

### ***Patti parasociali***

Il Gruppo Nayarit (di cui fanno parte alcuni membri della famiglia D'Ieteren e società da questi controllate) e il gruppo SPDG (di cui fanno parte altri membri della famiglia D'Ieteren e società da questi controllate) agiscono di concerto ai sensi del diritto belga, per effetto di un patto parasociale. Tale patto parasociale ha per oggetto l'esercizio dei rispettivi diritti di voto con il fine di adottare una duratura politica comune.

La soglia minima per l'obbligo di comunicazione delle partecipazioni rilevanti ai sensi del diritto belga è rappresentata dal 5% dei diritti di voto. Alla Data del Documento di Offerta, sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili, nessun socio (ad eccezione del gruppo Nayarit e del gruppo SPDG) è titolare di una percentuale pari o superiore al 5% dei diritti di voto relativi a D'Ieteren.

## **B.1.6 Organi di amministrazione e controllo**

### ***Consiglio di Amministrazione dell’Offerente***

Ai sensi dell'art. 16 dello statuto sociale, l'Offerente è amministrato da un consiglio di amministrazione composto da un minimo di due a un massimo di undici membri. Gli amministratori sono eletti con decisione dei soci, che determina anche il numero dei componenti dell'organo amministrativo (nei limiti sopra indicati). Gli amministratori possono essere non soci, sono rieleggibili e durano in carica per il periodo stabilito all'atto della nomina.

Il consiglio di amministrazione dell'Offerente in carica alla Data del Documento di Offerta è composto dai seguenti due membri, nominati in sede di costituzione in data 22 settembre 2016, che resteranno in carica fino a revoca o dimissioni:

- (i) Presidente: Arnaud André Laviolette, nato a Uccle (Belgio) l'1 luglio 1961, cod. fisc. LVLRDN61L01Z103O, cittadino belga;

- (ii) Amministratore: Amélie Morna Coens, nata a Eku (Nigeria) l'8 novembre 1976, cod. fisc. CNSMMR76S48Z335B, cittadina belga.

### **Consiglio di Amministrazione di D'Ieteren**

Ai sensi dell'art. 12 del proprio statuto, D'Ieteren è amministrata da un consiglio di amministrazione composto da un minimo di tre membri. Gli amministratori sono eletti dai soci, che determinano anche il numero dei membri del consiglio di amministrazione da nominare (al di sopra del summenzionato numero minimo). Attualmente, il consiglio di amministrazione è composto da undici membri, sei dei quali sono stati nominati su proposta degli azionisti espressione del gruppo Nayarit e del gruppo SPDG. Il Presidente e il Vice Presidente (o i Presidenti) sono scelti fra tali amministratori. La durata dell'incarico è di quattro anni. Gli amministratori possono essere rieletti.

Si riporta qui di seguito la composizione del consiglio di amministrazione di D'Ieteren alla Data del Documento di Offerta:

<b>Roland D'Ieteren<sup>1</sup></b>	Presidente del consiglio di amministrazione; il cui incarico terminerà nel maggio 2018.
<b>Nicolas D'Ieteren<sup>1</sup></b>	Vice Presidente del consiglio di amministrazione; il cui incarico terminerà nel giugno 2019.
<b>Olivier Périer<sup>1</sup></b>	Vice Presidente del consiglio di amministrazione; il cui incarico terminerà nel giugno 2019.
<b>Axel Miller</b>	Amministratore delegato; il cui incarico terminerà nel maggio 2018.
<b>Pierre-Olivier Beckers Sprl (Société privée à responsabilité limitée), il cui legale rappresentante permanente è Pierre-Olivier Beckers</b>	Consigliere indipendente, il cui incarico terminerà nel maggio 2018.
<b>Christine Blondel</b>	Consigliere, il cui incarico terminerà nel giugno 2017.
<b>Michèle Sioen</b>	Consigliere, il cui incarico terminerà nel giugno 2019.
<b>Pascal Minne</b>	Consigliere; il cui incarico terminerà nel maggio 2018.
<b>s.a. de Participation et de Gestion (SPDG), il cui legale rappresentante permanente è Denis Pettiaux<sup>1</sup></b>	Consigliere; il cui incarico terminerà nel maggio 2018.
<b>Nayarit Participations s.c.a. (société en commandite par actions), il cui legale rappresentante permanente è Frédéric de Vuyst<sup>1</sup></b>	Consigliere; il cui incarico terminerà nel maggio 2018.
<b>GEMA Sprl (Société privée à responsabilité limitée) il cui legale rappresentante permanente è Michel Allé<sup>1</sup></b>	Consigliere; il cui incarico terminerà nel maggio 2018.

<sup>1</sup> Amministratore nominato su proposta del gruppo Nayarit e del gruppo SPDG.

Si segnala inoltre che, alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, nessuno dei membri del consiglio di amministrazione dell'Offerente o di D'Ieteren, ad eccezione di Axel Miller, Amélie Coens e Arnaud Laviolette (che sono stati nominati amministratori del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 6 ottobre 2016), ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell'ambito dell'Emittente o di altre società del Gruppo Moleskine.

### **Comitato Esecutivo di D'Ieteren**

Il comitato esecutivo di D'Ieteren è composto da Axel Miller (Amministratore Delegato e Presidente del Comitato Esecutivo), Arnaud Laviolette (*Chief Financial Officer*) e Francis Deprez (*Chief Operating Officer*).

### ***Altri comitati del consiglio di amministrazione di D'Ieteren***

Il consiglio di amministrazione di D'Ieteren ha istituito tre comitati specializzati ai quali, in aggiunta ai compiti ad essi demandati ai sensi del diritto belga, sono affidati i compiti e le metodologie di seguito riportati:

- (i) Il comitato audit: i compiti del comitato *audit* includono principalmente il controllo del bilancio di esercizio di D'Ieteren e la supervisione della funzione di gestione dei rischi e dei sistemi di controllo interno. Il comitato *audit* esamina le relazioni di revisione dei revisori legali sui bilanci semestrali e annuali delle società controllate che sono nell'area di consolidamento del bilancio di D'Ieteren.
- (ii) Il comitato per le nomine: il comitato per le nomine formula proposte al consiglio di amministrazione di D'Ieteren in merito alla nomine degli amministratori non esecutivi e dell'amministratore delegato e, su proposta di quest'ultimo, dei *manager* che lavorano col medesimo e assicura che D'Ieteren ponga in essere procedure formali, rigorose e trasparenti per supportare tali decisioni.
- (iii) Il comitato per la remunerazione: il comitato per la remunerazione formula proposte al consiglio di amministrazione di D'Ieteren sulla remunerazione degli amministratori non esecutivi e dell'amministratore delegato e, su proposta di quest'ultimo, dei referenti diretti dell'amministratore delegato stesso e assicura che D'Ieteren ponga in essere procedure formali, rigorose e trasparenti per supportare queste decisioni. Il comitato per la remunerazione prepara anche le relazioni sulla remunerazione e le commenta durante l'assemblea.

In aggiunta, il Presidente e i Vice Presidenti del consiglio di amministrazione si riuniscono una volta al mese con l'amministratore delegato e gli altri membri del Comitato Esecutivo, al fine di monitorare l'andamento di D'Ieteren, esaminare i progressi sui principali progetti e preparare le riunioni del consiglio di amministrazione.

### ***Sindaco unico dell'Offerente***

Il sindaco unico dell'Offerente in carica alla Data del Documento di Offerta è il Dott. Massimiliano Di Maria, nato a Brindisi, il 4 Maggio 1971, domiciliato in Via Montenapoleone 29, Milano (Italia), codice fiscale DMRMSM71E04B180F, perito e revisore contabile (no. 121177) – Decreto Ministeriale del 27 Luglio, 2001 – Gazzetta Ufficiale n. 67 del 24 agosto 2001.

Il Dott. Massimiliano Di Maria, in qualità di sindaco unico, è stato nominato con decisione del socio unico dell'Offerente adottata in data 3 ottobre 2016 mediante consultazione scritta ai sensi dell'art. 2479, comma 3, del Codice Civile e dell'art. 15 dello statuto, quale organo di controllo dell'Offerente (ai sensi dell'art. 2477 del Codice Civile e dell'art. 22 dello statuto) incaricato di vigilare sulla gestione dell'Offerente ai sensi dell'art. 2403, comma 1, del Codice Civile, per un periodo di tre esercizi sociali, ossia fino all'assemblea (o decisione) dei soci che approverà il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018.

Si segnala inoltre che, alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, il sindaco unico dell'Offerente non (i) ricopre cariche, o (ii) è titolare di interessenze economiche nell'ambito dell'Emittente o di società del Gruppo Moleskine.

### **Soggetto incaricato della revisione legale dei conti dell'Offerente**

Con decisione del socio unico dell'Offerente adottata in data 3 ottobre 2016 mediante consultazione scritta ai sensi dell'art. 2479, comma 3, del Codice Civile e dell'art. 15 dello statuto, KPMG S.p.A. è stata incaricata della revisione legale dei conti dell'Offerente ai sensi del Decreto Legislativo n. 7 del 27 gennaio 2010, come successivamente modificato e integrato, e degli artt. 2409-bis e ss., come richiamati, in quanto compatibili, dall'art. 2477, comma 5, del Codice Civile, e dotata dei poteri e delle prerogative previste per il revisore legale dei conti ai sensi dell'art. 2477 e degli artt. 2409-bis e ss. del Codice Civile. Tale incarico durerà fino alla data dell'assemblea che approverà il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018.

### **Revisori legali di D'Ieteren**

Con decisione dell'assemblea dei soci in data 5 giugno 2014, D'Ieteren ha conferito alla società KPMG Réviseurs d'Entreprises, rappresentata da Alexis Palm, l'incarico della revisione legale dei conti. Tale incarico durerà fino alla data dell'assemblea degli azionisti del giugno 2017.

### **B.1.7 Attività dell'Offerente e del Gruppo D'Ieteren**

L'Offerente non ha svolto alcuna attività significativa dalla data di costituzione, intervenuta il 22 settembre 2016, sino alla Data del Documento di Offerta, al di fuori dell'acquisto della Partecipazione Complessiva.

Ai sensi dell'art. 2 del proprio statuto, l'Offerente ha il seguente oggetto sociale:

- la vendita e l'acquisto di partecipazioni societarie (quote, azioni, interessenze) in altre società, e di beni finanziari, in qualità di *holding*, per i propri investimenti e non allo scopo di rivendita a breve termine, non nei confronti del pubblico;
- il coordinamento tecnico e finanziario di società o di altre persone giuridiche in cui detiene una partecipazione, anche mediante finanziamento concesso alle stesse ma con esclusione di qualsiasi attività nei confronti del pubblico in generale, di raccolta del risparmio tra il pubblico e di ciascuna delle attività previste dall'art. 106 del Decreto Legislativo 385/1993.

La società è anche costituita per le seguenti attività, in via non prevalente:

- a) coordinare le attività tecniche, amministrative, commerciali e finanziarie delle società controllate o collegate e potrà fornire a queste qualsiasi assistenza e servizio a detto scopo;
- b) concedere finanziamenti, sia a titolo gratuito sia a titolo oneroso, e svolgere attività di tesoreria accentrata (*account sweeping* o *cash pooling*) a favore dei predetti enti e società;
- c) svolgere qualsiasi attività commerciale e industriale, sia mobiliare che immobiliare;
- d) acquistare beni mediante la stipulazione di contratti di *leasing* (locazione finanziaria) e la stipulazione di contratti di cessione di crediti;
- e) rilasciare garanzie, tra cui avalli, pegni e ipoteche anche reali, anche per obbligazioni contratte da terzi, comprese le società controllate e collegate;

- f) acquistare o vendere, concedere o sottoscrivere licenze per l'utilizzo di brevetti industriali, *know how*, diritti di proprietà intellettuale e commerciale in genere;
- g) svolgere qualsiasi attività commerciale, industriale e finanziaria, collegata direttamente o indirettamente, per le finalità sopra descritte o per scopi analoghi;
- h) svolgere, in generale, ogni operazione per l'acquisto, l'uso, il trasferimento, il *leasing*, l'ipoteca e la disponibilità di qualsiasi bene mobile ed immobile, connesso o conseguente all'oggetto sociale sopra descritto.

Tutte le attività finanziarie, qualificate tali dalla legge (ossia le attività che richiederebbero la registrazione come "intermediario finanziario" secondo il TUF), non saranno comunque svolte nei confronti del pubblico.

Ad eccezione della Partecipazione Complessiva detenuta in Moleskine, che rappresenta il 40,93% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non detiene partecipazioni in alcuna società né è titolare di altri beni o rapporti non inerenti all'Offerta.

Ai sensi dell'art. 93 del TUF, D'Ieteren, per il tramite di D Participation Management, esercita indirettamente il controllo sull'Offerente.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1.5 ("Azionisti dell'Offerente e patti parasociali") del Documento di Offerta.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha dipendenti.

### ***Il Gruppo D'Ieteren***

Si fornisce qui di seguito una breve descrizione del gruppo di appartenenza dell'Offerente.

Dalla sua creazione nel 1805, il Gruppo D'Ieteren ha costantemente perseguito la crescita e la creazione di valore attraverso strategie di lungo termine per le proprie aziende, incoraggiandole e supportandole attivamente nell'espansione dei propri mercati e aree geografiche di riferimento.

Le attuali attività operative del Gruppo D'Ieteren sono organizzate in due segmenti di *business*: quello della distribuzione di automobili (per il tramite di D'Ieteren Auto) e quello della riparazione e sostituzione di parabrezza e cristalli (per il tramite di Belron).

D'Ieteren Auto importa e distribuisce in Belgio veicoli, pezzi di ricambio e accessori a marchio Volkswagen, Volkswagen Commercial Vehicles, Audi, SEAT, Škoda, Bentley, Lamborghini, Bugatti, Porsche e Yamaha. È il primo distributore di automobili del paese, con un fatturato pari all'incirca a Euro 2,9 miliardi, una quota di mercato superiore al 22% e 1,2 milioni di veicoli su strada al termine del 2015. D'Ieteren Auto gestisce una rete di circa 150 distributori indipendenti di auto e complessivamente possiede 23 sedi prevalentemente lungo l'asse Bruxelles-Antwerp. Vende inoltre veicoli usati attraverso 10 centri My Way di proprietà e circa 140 concessionari affiliati alla rete di distributori autorizzati My Way. D'Ieteren Auto fornisce inoltre servizi di finanziamento per le automobili e di noleggio auto a lungo termine mediante una *joint-venture* tra D'Ieteren e

Volkswagen Financial Services. D'Ieteren Auto distribuisce altresì i prodotti di Yamaha e MBK in Belgio e nel Gran Ducato del Lussemburgo attraverso D'Ieteren Sport.

Belron è il *leader* mondiale della riparazione e sostituzione di parabrezza e cristalli, con all'incirca 2.400 sedi e 10.000 unità mobili, operando attraverso più di 10 marchi di rilievo tra cui Carglass®, Safelite® AutoGlass e Autoglass®, attraverso un *network* di società controllate e in *franchising*. Nel 2015, Belron ha conseguito un fatturato pari a circa Euro 3,2 miliardi. Belron è attiva in 34 Paesi e ha *partnership* di lungo periodo con numerose grandi società di assicurazioni società di *leasing* e società di flotte auto aziendali. Belron ha eseguito circa 11 milioni di interventi in tutto il mondo nel 2015.

La mappa che segue indica (colore blu) la presenza del Gruppo D'Ieteren nel mondo:



Al 31 dicembre 2015, il Gruppo D'Ieteren impiegava 27.188 dipendenti (media FTE) in tutto il mondo, di cui 1.580 impiegati nel settore della distribuzione di automobili e 25.608 nel settore della riparazione e sostituzione di parabrezza e cristalli.

La tabella che segue rappresenta la distribuzione dei ricavi del Gruppo D'Ieteren tra i vari segmenti di *business* con riferimento agli esercizi 2015 e 2014:

Ricavi (in milioni di Euro)	2015	2014
D'Ieteren Auto	2.874,2	2.660,5
Belron	3.161,2	2.792,6
<b>Totale</b>	<b>6.035,4</b>	<b>5.453,1</b>

### B.1.8 Principi contabili

Come indicato nella Sezione B, Paragrafo B.1.2 (“Anno di costituzione”) del Documento di Offerta, l’Offerente è stato costituito il 22 settembre 2016 e non ha, pertanto, alla Data del Documento di Offerta, completato un esercizio sociale. Il bilancio di esercizio dell’Offerente sarà redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall’Unione Europea (“IFRS”).

I bilanci consolidati del Gruppo D'Ieteren sono redatti in conformità agli IFRS.

**B.1.9 Situazione patrimoniale e conto economico**

L'Offerente, in ragione della sua recente costituzione in data 22 settembre 2016 e assenza di attività operativa, non ha redatto alcun bilancio. Il primo esercizio si chiuderà al 31 dicembre 2016. Pertanto, alla Data del Documento di Offerta, non sono disponibili dati relativi ai bilanci dell'Offerente.

Si riporta di seguito una sintetica rappresentazione della situazione patrimoniale dell'Offerente predisposta alla data del 7 novembre 2016, sulla base dei principi contabili italiani, non assoggettata ad alcuna verifica contabile e predisposta esclusivamente ai fini dell'inserimento nel Documento di Offerta.

Come si evince da quanto di seguito riportato, l'attivo è pressoché esclusivamente rappresentato dalla Partecipazione Complessiva (immobilizzazioni finanziarie).

<i>(in milioni di Euro)</i>			
<b>Attività</b>		<b>Passività</b>	
Immobilizzazioni finanziarie	211,7	Debiti	2,8
	211,7	<b>Totale passività</b>	<b>2,8</b>
		Capitale sociale	208,9
	0	<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>208,9</b>
<b>Totale attività</b>	<b>211,7</b>	<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>211,7</b>

Non è stato incluso un conto economico dell'Offerente in quanto, a partire dalla data di costituzione, l'Offerente non ha svolto alcuna attività operativa rilevante tranne quelle relative all'acquisizione della Partecipazione Complessiva.

In ragione delle modalità di finanziamento dell'Offerta, che prevedono una combinazione di debito finanziario infragruppo e finanziamento bancario, l'Offerta comporterà un aumento delle passività finanziarie per un ammontare massimo pari all'Esborso Massimo e un corrispondente incremento delle immobilizzazioni finanziarie.

**Informazioni finanziarie consolidate del Gruppo D'Ieteren per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2015 e 2014**

Le seguenti tabelle riportano i bilanci consolidati del Gruppo D'Ieteren per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2015 e 2014, redatti secondo gli IFRS e le relative interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretations Committee* ("IFRIC") che sono stati adottati dall'Unione Europea. I dati riportati nelle tabelle seguenti sono stati estrapolati dai bilanci consolidati, soggetti a revisione contabile, di D'Ieteren al 31 dicembre 2015 e 2014. Il revisore legale di D'Ieteren (KPMG Bedrijfsrevisoren – Réviseurs d'Entreprises) ha rilasciato un parere positivo senza riserve sui suddetti bilanci consolidati in data 29 marzo 2016.

Per ulteriori informazioni finanziarie sui suddetti bilanci consolidati, si vedano i Financial and Directors' Reports del 2014 e del 2015 disponibili su [www.dieteren.com](http://www.dieteren.com).

**Conto Economico Consolidato del Gruppo D'Ieteren per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2015 e 2014**

<i>(in milioni di Euro)</i>	Al 31 Dicembre	
	2015	2014
<b>Ricavi</b>	<b>6.035,4</b>	<b>5.453,1</b>
Costo del venduto	(4.169,5)	(3.735,6)
<b>Margine lordo</b>	<b>1.865,9</b>	<b>1.717,5</b>
Costi commerciali e amministrativi	(1.622,9)	(1.516,9)
Altri proventi operativi	7,0	3,9
Altri oneri operativi	(15,2)	(141,8)
<b>Risultato operativo</b>	<b>234,8</b>	<b>62,7</b>
Oneri finanziari netti	(38,9)	(32,3)
Proventi finanziari	3,7	18,2
Oneri finanziari	(42,6)	(50,5)
Componente del risultato delle imprese consolidate con il metodo del patrimonio netto, al netto delle imposte sul reddito	0,5	0,9
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>196,4</b>	<b>31,3</b>
Imposte sul reddito	(21,6)	(9,7)
<b>Risultato delle attività operative in esercizio</b>	<b>174,8</b>	<b>21,6</b>
Operazioni a sconto	(40,4)	(36,2)
<b>Risultato netto</b>	<b>134,4</b>	<b>(14,6)</b>
<b>Risultato di pertinenza di:</b>		
<b>Azionisti della Capogruppo</b>	<b>130,7</b>	<b>(11,1)</b>
<b>Di cui voci correnti (APM)<sup>(1)</sup></b>	<b>182,2</b>	<b>125,7</b>
Interessenze di minoranza	3,7	(3,5)
Utile per azione		
Base (Euro)	2,38	(0,20)
Diluito (Euro)	2,38	(0,20)
Utile per azione		
Base (Euro)	3,08	0,43
Diluito (Euro)	3,08	0,42

<sup>(1)</sup> Al fine di meglio riflettere la propria *performance* sottostante e consentire agli investitori di avere una migliore comprensione dei propri risultati finanziari, il Gruppo D'Ieteren usa il metodo delle *Alternative Performance Measures* ("APM"). Tali APM sono indicatori non-GAAP. Il Gruppo D'Ieteren non presenta gli APM come un'alternativa agli indicatori finanziari determinati in conformità agli IFRS, né attribuisce agli APM una rilevanza maggiore degli indicatori finanziari previsti dagli IFRS. Per maggiori informazioni si veda la nota 3 della relazione degli amministratori al bilancio per il 2015.

I ricavi consolidati dalle attività operative ammontavano a Euro 6.035,4 milioni nel 2015, con un incremento del 10,7% rispetto al 2014. Tali ricavi sono dettagliati come segue:

- **D'Ieteren Auto:** Euro 2.874,2 milioni, con un incremento dell'8,0% rispetto all'anno precedente, in conseguenza di maggiori volumi e di un effetto positivo derivante dalla combinazione dei prezzi. Escludendo le immatricolazioni di meno di 30 giorni, le immatricolazioni di nuove automobili in Belgio sono cresciute del 2,9% rispetto all'anno precedente e la quota di mercato di D'Ieteren Auto è diminuita in misura marginale al 22,34% (rispetto al 22,71% nel 2014). Il numero complessivo di veicoli, includendo i veicoli commerciali, consegnati da D'Ieteren Auto è cresciuto del 3,0% a 114.978 unità nel 2015. I ricavi derivanti dalla vendita di nuovi veicoli sono aumentati dell'8,5% arrivando a Euro 2.512,8 milioni nel 2015. Benché la quota di mercato di Volkswagen sia diminuita leggermente nel 2015, il *brand* è rimasto *leader* nel mercato belga con una quota di mercato superiore al 10%, grazie in particolare al successo della nuova Passat. La quota di mercato di Audi è aumentata e tutti i modelli

hanno aumentato la quota di mercato ad eccezione di A1 e A5. La quota di mercato di Škoda è diminuita in misura marginale a dispetto del successo della Octavia e della nuova Superb. La quota di mercato di Porsche ha raggiunto un nuovo record positivo grazie alle vendite consistenti della Macan, la versione ibrida della Cayenne e della Boxster. La quota di mercato di Seat è leggermente diminuita.

- Belron: Euro 3.161,2 milioni, con un incremento del 13,2% rispetto all'anno precedente, che include (i) una crescita organica del 4,7%, dovuta soprattutto alla crescita negli Stati Uniti d'America (parzialmente compensata dagli inferiori livelli di vendite in Europa), (ii) un aumento dello 0,4% derivante dalle acquisizioni e (iii) un effetto positivo dell'8,1% derivante dalla conversione di valute. La crescita organica dei ricavi riflette un sostanziale aumento negli Stati Uniti d'America, dovuto sia alla crescita del mercato sia all'incremento della quota di mercato, parzialmente compensato da una diminuzione in alcuni paesi Europei dovuta soprattutto al declino del mercato. Complessivamente gli interventi di riparazione e sostituzione (attività operative) sono aumentati del 3,2% a Euro 10,9 milioni. I ricavi hanno beneficiato di un effetto positivo grazie alla combinazione dei prodotti, dovuta a una maggiore proporzione delle sostituzioni rispetto alle riparazioni a causa del rigido clima invernale negli Stati Uniti d'America. L'impatto della conversione di valute è principalmente dovuto al rafforzamento del dollaro americano e della sterlina inglese. La crescita per linee esterne riflette l'acquisizione di Autotaalglas e GlasGarage in Olanda, di Junited Autoglas in Germania, nonché minori acquisizioni negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Italia, in Svezia e in Spagna.

Il risultato operativo consolidato ha raggiunto Euro 234,8 milioni nel 2015, significativamente maggiore rispetto agli Euro 62,7 milioni del 2014.

- D'Ieteren Auto: Euro 60,4 milioni (Euro 49,9 milioni nel 2014). La *performance* dei distributori di proprietà di D'Ieteren Auto è migliorata significativamente, mentre il risultato delle attività di importazione ha beneficiato di volumi più alti: un effetto positivo dovuto alla combinazione dei prezzi, allo storno di alcune svalutazioni sui crediti e ai minori accantonamenti.
- Belron: Euro 174,4 milioni (Euro 12,8 milioni nel 2014). Il forte aumento è in parte spiegato dai maggiori ricavi negli Stati Uniti d'America, la maggiore efficienza in Europa e l'effetto positivo associato alla conversione di valuta e agli oneri di svalutazione sostenuti nel 2014.

La quota del risultato netto di pertinenza del gruppo per il periodo considerato ammonta ad Euro 130,7 milioni nel 2015 (mentre era in negativo per Euro 11,1 milioni nel 2014). La quota corrente del risultato netto di pertinenza del gruppo (APM) ammonta ad Euro 182,2 milioni, con un incremento del 44,9% rispetto all'anno precedente. Nel 2014 il risultato netto è stato negativamente influenzato dall'onere di svalutazione non-cash dell'avviamento e dagli oneri di ristrutturazione sostenuti a livello di Belron.

**Conto economico complessivo consolidato del Gruppo D'Ieteren per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2015 e 2014**

<i>(in milioni di Euro)</i>	Al 31 dicembre	
	2015	2014
Risultato netto	134,4	(14,6)
Altre componenti del risultato complessivo		
Componenti non riclassificabili in conto economico	12,6	(28,7)
<i>Utili (perdite) attuariali sugli incentivi per i dipendenti</i>	14,5	(30,9)
<i>Effetto fiscale relativo a utili (perdite) attuariali sugli incentivi per i dipendenti</i>	(1,9)	2,2
Componenti riclassificabili in periodi successivi in conto economico	(7,6)	6,1
Variazioni originate da conversione valute	(9,9)	5,2
<i>Cash flow hedges: fair value utili (perdite) in conto capitale</i>	2,7	0,9
Effetto fiscale relativo a <i>cash flow hedges: fair value</i> utili e perdite in conto capitale	(0,4)	-
Altre componenti del risultato complessivo al netto delle imposte sul reddito	5,0	(22,6)
<b>Totale risultato complessivo dell'esercizio</b>	<b>139,4</b>	<b>(37,2)</b>
Di pertinenza: degli azionisti della Capogruppo	135,5	(32,6)
interessenze di minoranza	3,9	(4,6)

## Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata del Gruppo D'Ieteren per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2015 e 2014

<i>(in milioni di Euro)</i>	Al 31 dicembre	
	2015	2014
Avviamento	990,6	965,7
Altre attività immateriali	470,7	457,9
Immobili, impianti e macchinari	521,0	505,8
Investimenti immobiliari	4,3	6,7
Investimenti contabilizzati con il metodo del patrimonio netto	59,5	62,8
Attività finanziarie disponibili per la vendita	0,5	0,5
Piani di incentivazione per il personale	47,6	40,9
Attività per imposte differite	46,5	52,8
Altri crediti	25,1	24,7
<b>Attività non correnti</b>	<b>2,165,8</b>	<b>2,117,8</b>
Attività non correnti possedute per la vendita	15,2	6,3
Rimanenze	614,7	608,7
Investimenti posseduti sino alla scadenza	59,8	176,1
Strumenti derivati posseduti per <i>hedging</i>	4,3	1,5
Strumenti derivati posseduti per <i>trading</i>	0,9	4,2
Altre attività finanziarie	-	1,8
Attività per imposte correnti	3,8	6,9
Crediti commerciali e altri crediti	360,4	379,1
Disponibilità liquide	110,1	84,8
<b>Attività correnti</b>	<b>1.169,2</b>	<b>1.269,4</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>3.335,0</b>	<b>3.387,2</b>
Capitale e riserve di pertinenza degli azionisti	1.733,3	1.644,2
Interessenze di minoranza	1,8	0,6
<b>Patrimonio netto</b>	<b>1.735,1</b>	<b>1.644,8</b>
Incentivi per i dipendenti	26,5	60,3
Accantonamenti	28,8	23,0
Prestiti e finanziamenti	709,4	739,5
Strumenti derivati posseduti per <i>trading</i>	-	2,7
Opzioni <i>put</i> assegnate ad azionisti non di controllo	85,2	75,2
Altri debiti	21,6	15,9
Passività per imposte differite	31,1	38,2
<b>Passività non correnti</b>	<b>902,6</b>	<b>954,8</b>
Passività relative ad attività non correnti possedute per la vendita	6,7	-
Accantonamenti	10,9	34,5
Strumenti finanziari posseduti per <i>hedging</i>	0,2	0,1
Prestiti e finanziamenti	54,9	139,2
Strumenti derivati posseduti per <i>trading</i>	5,5	8,2
Passività per imposte correnti	17,0	10,8
Debiti commerciali e altri debiti	602,1	594,8
<b>Indebitamento corrente</b>	<b>697,3</b>	<b>787,6</b>
<b>TOTALE CAPITALE E PASSIVITÀ</b>	<b>3.335,0</b>	<b>3.387,2</b>

L'avviamento è giustificato dalle differenti aggregazioni aziendali poste in essere dal Gruppo D'Ieteren e in particolare da Belron a far data dalla sua acquisizione nel 1999. Le altre attività immateriali consistono principalmente nei marchi CARGLASS® e AUTOGLASS®, acquisiti nel 1999, nonché SAFELITE® AUTO

GLASS, acquisito nel 2007. Questi marchi hanno vita utile indefinita poiché, grazie alle attività di *marketing* e pubblicitaria svolte, non esiste un limite prevedibile al periodo durante il quale ci si aspetta che queste attività generino flussi di cassa netti per il Gruppo D'Ieteren. Immobili, impianti e macchinari principalmente consistono in edifici e attrezzature di proprietà (soltanto una parte limitata è posseduta con la formula del *leasing* finanziario) da entrambi i segmenti operativi per le rispettive attività. Le attività e le passività riferite agli incentivi per i dipendenti si giustificano attraverso i differenti piani pensionistici che il Gruppo D'Ieteren ha adottato nelle varie sedi.

### Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato del Gruppo D'Ieteren per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2015 e 2014

(in milioni di Euro)	Capitale e riserve di pertinenza degli azionisti											
	Capitale sociale	Riserva sopraprezzo azioni	Azioni proprie	Riserva per pagamenti basati su azioni	Riserva per <i>hedging</i>	Utili non distribuiti	Guadagni e perdite attuariali	Imposte	Complessive variazioni nette derivanti da conversione valuta	Totale delle azioni del Gruppo	Interessenze di minoranza	Patrimonio netto
<b>All'1 gennaio 2014</b>	<b>160,0</b>	<b>24,4</b>	<b>(23,3)</b>	<b>10,4</b>	<b>0,1</b>	<b>1.639,6</b>	<b>(63,6)</b>	<b>14,2</b>	<b>(38,2)</b>	<b>1.723,6</b>	<b>1,6</b>	<b>1.725,2</b>
Azioni proprie	-	-	(4,5)	-	-	-	-	-	-	(4,5)	-	(4,5)
Dividendi del 2013 pagati nel 2014	-	-	-	-	-	(44,0)	-	-	-	(44,0)	-	(44,0)
Opzioni <i>put</i> – variazioni di periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,6	3,6
Altre variazioni	-	-	-	1,7	-	-	-	-	-	1,7	-	1,7
Totale operazioni con gli azionisti	-	-	(4,5)	1,7	-	(43,9)	-	-	-	(46,8)	3,6	(43,2)
Totale risultato complessivo	-	-	-	-	0,9	(11,1)	(29,4)	2,1	4,9	(32,6)	(4,6)	(37,2)
<b>Al 31 dicembre 2014</b>	<b>160,0</b>	<b>24,4</b>	<b>(27,8)</b>	<b>12,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1.584,6</b>	<b>(93,0)</b>	<b>16,3</b>	<b>(33,3)</b>	<b>1.644,2</b>	<b>0,6</b>	<b>1.644,8</b>
<b>All'1 gennaio 2015</b>	<b>160,0</b>	<b>24,4</b>	<b>(27,8)</b>	<b>12,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1.584,6</b>	<b>(93,0)</b>	<b>16,3</b>	<b>(33,3)</b>	<b>1.644,2</b>	<b>0,6</b>	<b>1.644,8</b>
Azioni proprie	-	-	(3,1)	-	-	-	-	-	-	(3,1)	-	(3,1)
Dividendi del 2014 pagati nel 2015	-	-	-	-	-	(43,9)	-	-	-	(43,9)	(1,7)	(45,6)
Opzioni <i>put</i> – variazioni di periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,9)	(1,9)
Acquisizione di partecipazioni non di controllo	-	-	-	-	-	(0,9)	-	-	-	0,9	(0,9)	-
Trasferimenti definiti da piani pensionistici a benefici	-	-	-	-	-	(23,7)	24,9	(1,2)	-	-	-	-
Trasferimenti interni alle riserve	-	-	(0,1)	(2,4)	0,3	4,5	(1,9)	(0,1)	(0,3)	-	-	-
Altre variazioni	-	-	-	1,2	-	0,2	-	-	-	1,5	-	1,5
Totale operazioni con gli azionisti	-	-	(3,2)	(1,2)	0,3	(63,8)	23,0	(1,3)	(0,3)	(46,4)	(2,7)	(49,1)
Totale risultato complessivo	-	-	-	-	2,6	130,7	13,8	(2,2)	(9,4)	135,5	3,9	139,4
<b>Al 31 dicembre 2015</b>	<b>160,0</b>	<b>24,4</b>	<b>(31,0)</b>	<b>10,9</b>	<b>3,9</b>	<b>1.651,5</b>	<b>(56,2)</b>	<b>12,8</b>	<b>(43,0)</b>	<b>1.733,3</b>	<b>1,8</b>	<b>1.735,1</b>

**Rendiconto Finanziario Consolidato del Gruppo D'Ieteren per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2015 e 2014**

<i>(in milioni di Euro)</i>	Al 31 Dicembre	
	2015	2014
<b>Flussi di cassa derivanti da attività operative in esercizio</b>		
Risultato di esercizio	174,8	21,6
Costi per imposte sul reddito	21,6	9,7
Componente del risultato delle imprese consolidate con il metodo del patrimonio netto, al netto delle imposte sul reddito	(0,5)	(0,9)
Oneri finanziari netti	38,9	32,3
<b>Risultato operativo derivante da attività operative in esercizio</b>	<b>234,8</b>	<b>62,7</b>
Svalutazione di altre componenti	100,6	92,4
Ammortamento di altre attività immateriali	39,7	36,7
Svalutazione dell'avviamento e di altre attività non correnti	19,3	91,1
Altre componenti non liquide	8,3	63,9
Incentivi per i dipendenti	(24,3)	(6,8)
Altre componenti liquide	(25,2)	(15,9)
Variazioni nel capitale netto circolante	(4,0)	(28,4)
<b>Flusso di cassa generato dalle attività operative</b>	<b>349,2</b>	<b>295,7</b>
Imposte sul reddito pagate	(18,0)	(21,6)
<b>Flusso di cassa netto derivante da attività operative</b>	<b>331,2</b>	<b>274,1</b>
Flussi di cassa generati da attività di investimento in esercizio		
Acquisto di immobili, impianti, macchinari e attività immateriali	(121,9)	(131,4)
Vendita di immobili, impianti, macchinari e attività immateriali	11,8	10,1
<b>Spese nette in conto capitale</b>	<b>(110,1)</b>	<b>(121,3)</b>
Acquisizione di controllate (al netto della liquidità acquisita)	(22,6)	(34,0)
Conferimento in denaro in <i>joint venture</i>	-	(0,4)
Investimenti in attività finanziarie possedute fino alla scadenza	116,4	121,9
Interessi ricevuti	14,0	11,8
Dividendi ricevuti da investimenti contabilizzati con il metodo del patrimonio netto	3,9	-
Investimenti netti in altre attività finanziarie	(1,1)	(0,9)
<b>Flusso di cassa netto derivante da attività di investimento</b>	<b>0,5</b>	<b>(22,9)</b>
Flussi di cassa derivanti da attività di finanziamento in esercizio		
Acquisizione di partecipazioni non di controllo	-	0,8
Cessioni/(acquisizioni) nette su azioni proprie	(3,1)	(4,5)
Componenti di capitale dei <i>leasing</i> finanziari	(27,2)	(22,4)
Variazione netta in altri prestiti e finanziamenti	(186,7)	(221,7)
Interessi pagati	(43,9)	(57,4)
Dividendi pagati dalla Capogruppo	(43,9)	(44,0)
Dividendi ricevuti da (pagati da) società controllate	(1,7)	-
<b>Flusso di cassa netto derivante da attività di finanziamento</b>	<b>(306,5)</b>	<b>(349,2)</b>
<b>Flusso di cassa derivante da attività in esercizio</b>	<b>25,2</b>	<b>(98,0)</b>
<b>Flusso di cassa derivante da attività dismesse</b>	<b>(10,1)</b>	<b>(16,3)</b>
<b>Flusso di cassa totale di esercizio</b>	<b>15,1</b>	<b>(114,3)</b>
Riconciliazione con il bilancio della situazione finanziaria		
Cassa all'inizio dell'esercizio	84,8	195,6
Altre attività liquide all'inizio dell'esercizio	-	4,0
<b>Cassa e altre attività liquide all'inizio dell'esercizio</b>	<b>84,8</b>	<b>199,6</b>
Flusso di cassa complessivo dell'esercizio	15,1	(114,3)
Variazioni di conversione di valute	10,8	(0,5)
<b>Cassa e attività liquide al termine dell'esercizio</b>	<b>110,7</b>	<b>84,8</b>
<i>Contenute all'interno di "cassa e attività liquide"</i>	110,1	84,8
<i>Contenute all'interno di "attività non correnti possedute per la vendita"</i>	0,6	-

**Indebitamento Finanziario Netto Consolidato del Gruppo D'Ieteren per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2015 e 2014**

<i>(in milioni di Euro)</i>	Al 31 Dicembre	
	2015	2014
Prestiti e finanziamenti non correnti	(709,4)	(739,5)
Prestiti e finanziamenti correnti	(54,9)	(139,2)
<b>Indebitamento lordo</b>	<b>(764,3)</b>	<b>(878,7)</b>
Meno: Cassa e attività liquide	110,1	84,8
Meno: Investimenti posseduti fino alla scadenza	59,8	176,1
Meno: Altri crediti non correnti	20,0	20,0
Meno: Altri crediti correnti	0,8	-
<b>Indebitamento netto derivante da attività in esercizio escludendo attività e passività possedute per la vendita</b>	<b>(573,6)</b>	<b>(597,8)</b>
Indebitamento netto in attività e passività possedute per la vendita	0,4	-
<b>Indebitamento netto totale</b>	<b>(573,2)</b>	<b>(597,8)</b>

Al fine di rappresentare al meglio il proprio indebitamento, il Gruppo D'Ieteren fa ricorso al concetto di indebitamento finanziario netto. Questo parametro non GAAP (cioè la sua definizione non è trattata dagli IFRS) è una Misura Alternativa di Performance (*Alternative Performance Measure*, "APM") e non è presentato come un'alternativa ai parametri finanziari determinati in conformità all'IFRS. L'indebitamento finanziario netto è calcolato sui prestiti e i finanziamenti meno la cassa, altre attività liquide e investimenti in attività correnti e non correnti. Non include il *fair value* degli strumenti di debito derivati.

Le attività di D'Ieteren sono finanziate autonomamente e indipendentemente l'una dall'altra. Tra dicembre 2014 e dicembre 2015 il debito netto consolidato del gruppo è diminuito da Euro 597,8 milioni ad Euro 573,2 milioni.

La posizione finanziaria netta di D'Ieteren Auto/segmento *corporate* è aumentata da Euro 138,1 milioni nel dicembre 2014 ad Euro 178,2 milioni, principalmente grazie ai dividendi ricevuti da Belron. Un *bond* del valore di 100 milioni (con tasso di interesse fisso del 4,25%) è stato ripagato nel luglio 2015.

L'indebitamento finanziario netto di Belron è lievemente aumentato da Euro 735,9 milioni a dicembre 2014 ad Euro 751,4 milioni, principalmente a causa del rafforzamento del dollaro statunitense che rappresenta il 72% del debito netto finanziario.

**Informazioni finanziarie consolidate del Gruppo D'Ieteren per i semestri chiusi al 30 giugno 2016 e 2015**

Le seguenti tabelle riportano il conto economico consolidato, il conto economico complessivo consolidato, la situazione patrimoniale finanziaria e consolidata, il prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, il rendiconto finanziario e l'indebitamento finanziario netto del Gruppo D'Ieteren, alla data del e per i semestri chiusi al 30 giugno 2016 e 30 giugno 2015 redatti secondo gli IFRS. I dati riportati nelle tabelle seguenti sono stati estrapolati dai risultati semestrali del 2016 pubblicati da D'Ieteren.

KPMG Réviseurs d'Enterprises, rappresentata da Alexis Palm, ha svolto la revisione dei dati finanziari consolidati del Gruppo D'Ieteren alla data dei e per i semestri chiusi al 30 giugno 2016 e 2015 secondo le procedure previste dagli *International Standard on Review Engagements 2410* (principi internazionali sugli

incarichi di revisione limitata), “Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity” (revisione dei bilanci infrannuali della società svolta dal revisore indipendente della società), e ha rilasciato un parere positivo senza riserve datato 29 agosto 2016 e allegato alle informazioni finanziarie infrannuali.

### Conto Economico Consolidato Semestrale del Gruppo D'Ieteren per i semestri chiusi al 30 giugno 2016 e 2015

<i>(in milioni di Euro)</i>	Al 30 Giugno	
	2016	2015
<b>Ricavi</b>	<b>3.419,0</b>	<b>3.199,1</b>
Costo del venduto	(2.380,9)	(2.223,9)
<b>Margine lordo</b>	<b>1.038,1</b>	<b>975,2</b>
Costi commerciali e amministrativi	(872,8)	(820,9)
Altri proventi operativi	6,1	4,0
Altri costi operativi	(0,5)	(4,0)
<b>Risultato operativo</b>	<b>170,9</b>	<b>154,3</b>
Oneri finanziari netti	(17,4)	(19,0)
Proventi finanziari	0,7	4,5
Oneri finanziari	(18,1)	(23,5)
Componente del risultato delle imprese consolidate con il metodo del patrimonio netto, al netto delle imposte sul reddito	1,4	1,4
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>154,9</b>	<b>136,7</b>
Imposte sul reddito	(19,0)	(22,4)
<b>Risultato delle attività operative in esercizio</b>	<b>135,9</b>	<b>114,3</b>
Attività dismesse	(24,9)	(29,0)
<b>UTILE DI ESERCIZIO</b>	<b>111,0</b>	<b>85,3</b>
<b>Utile di pertinenza di:</b>		
<b>Azionisti della Capogruppo</b>	<b>108,8</b>	<b>83,7</b>
<b>Di cui voci correnti (APM)</b>	<b>136,4</b>	<b>117,5</b>
Interessenze di minoranza	2,2	1,6
Utile per azione		
Base (Euro)	1,99	1,52
Diluito (Euro)	1,99	1,52
Utile per azione – Attività operative in esercizio		
Base (Euro)	2,42	2,02
Diluito (Euro)	2,42	2,02

I ricavi consolidati derivanti dalle attività operative ammontavano a Euro 3.419,0 milioni, con un incremento del 6,9% rispetto alla prima metà del 2015. Il dato è dettagliato come segue:

- **D'Ieteren Auto:** 1.713,8 milioni, con un incremento del 7,7% rispetto all'anno precedente. La quota di mercato ha raggiunto il 21,47% nella prima metà del 2016 (22,02% nella prima metà del 2015 e 22,34% per l'esercizio 2015). Il numero delle consegne di nuovi veicoli è aumentato del 6,5%, fino a 67.350 unità nella prima metà del 2016. La crescita consistente nei volumi abbinata a un effetto positivo nella combinazione dei prodotti ha portato a una crescita dell'8,1% nelle vendite di nuovi veicoli, a Euro 1.516,8 milioni. Escludendo le immatricolazioni di meno di 30 giorni, il numero di immatricolazioni di

nuove automobili in Belgio è salito del 10,03% rispetto all'anno precedente, fino a 299.719 unità. Includendo tali immatricolazioni il mercato belga ha totalizzato 309.604 nuove immatricolazioni, un incremento fino al 7,34% rispetto all'anno precedente. Escludendo le immatricolazioni di meno di 30 giorni, la quota di mercato dei marchi distribuiti da D'Ieteren Auto ha raggiunto il 21,47% nella prima metà del 2016 (22,02% nella prima metà del 2015). Includendo tali immatricolazioni, la quota di mercato era uguale a 20,99% (21,13% nella prima metà del 2015). Volkswagen è rimasta *leader* del mercato belga, principalmente grazie al successo della nuova Touran e della Tiguan Edition (la versione fuori produzione). Audi è stato il secondo *brand* in un segmento *premium* in riduzione grazie al successo delle nuove A4 e Q7. La quota di SEAT è lievemente calata (-23 bps) con la buona *performance* di Ibiza e Alhambra compensata dalla cessazione della Altea. Tutti i modelli Škoda hanno contribuito al miglioramento della quota di mercato del marchio (+20 bps). La quota di mercato di Porsche è rimasta stabile su un livello elevato.

- Belron: Euro 1.705,2 milioni, con un aumento pari al 6,0% rispetto all'anno precedente, comprensivo (i) della crescita organica dei ricavi del 4,6%, (ii) di un aumento dell'1,1% derivante da acquisizioni e (iii) dell'impatto dell'1,9% del *trading day*, parzialmente compensato da un effetto negativo nella conversione delle valute dell'1,6%. La crescita organica riflette principalmente una crescita consistente negli Stati Uniti d'America, Regno Unito e Germania. La crescita organica riflette una prima metà di anno negli Stati Uniti d'America molto rilevante, dovuta a un aumento delle quote di mercato, con risultati misti in Europa dove la maggioranza dei mercati ha continuato ad avere segno negativo. Complessivamente i lavori riparazione e sostituzione (attività operative) sono aumentati del 6,7% a Euro 5,8 milioni. L'impatto della conversione di valute è principalmente dovuto all'indebolimento della sterlina e del dollaro canadese. La crescita ottenuta riflette l'acquisizione di Autotaalgas e di Glasgarage in Olanda, di Junited Autoglas in Germania nonché minori acquisizioni negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Svezia e in Spagna.

Il risultato operativo consolidato ha raggiunto Euro 170,9 milioni nella prima metà del 2016, in crescita rispetto ai 154,3 milioni di Euro della prima metà del 2015.

- D'Ieteren Auto: 65,7 milioni di Euro (54,1 milioni di Euro nella prima metà del 2015). Il miglioramento è principalmente dato dal forte aumento delle vendite di nuovi veicoli e dai migliori risultati nelle attività di vendita al dettaglio di D'Ieteren Auto. È stata iscritta una riserva nella prima metà del 2016 per la campagna "Wecare" nella quale ad alcuni fra 10.000 acquirenti di nuove automobili era stato fornito il servizio di manutenzione e riparazione "Wecare" gratis per due anni, e i costi di *marketing* sono aumentati rispetto all'anno precedente a causa del Motor Show biennale di Bruxelles e dell'effetto dell'"*Emissiongate*". Questi due fattori combinati hanno avuto l'effetto di ridurre il risultato operativo corrente di Euro 12 milioni.
- Belron: Euro 105,2 milioni (Euro 100,2 milioni nella prima metà del 2015). La minor ricaduta delle maggiori vendite sul risultato operativo riflette l'impatto del continuo declino della maggior parte dei mercati e i significativi investimenti effettuati negli Stati Uniti d'America al fine di guadagnare quote di mercato. Ciò è stato parzialmente compensato dai benefici delle attività di ristrutturazione e di rigido e continuo contenimento dei costi nonché dall'effetto positivo di conversione valuta.

**Conto Economico Complessivo Consolidato del Gruppo D'Ieteren per i semestri chiusi al 30 giugno 2016 e 2015**

<i>(in milioni di Euro)</i>	Al 30 giugno	
	2016	2015
Risultato netto	111,0	85,3
Altre componenti del risultato complessivo		
Componenti non riclassificabili in conto economico:		
Rivalutazione di determinate attività/passività	(19,9)	-
Relativo effetto fiscale	(24,8)	-
	4,9	-
Componenti riclassificabili in periodi successivi in conto economico:		
Variazioni originate da conversione valute	12,0	13,8
Rivalutazione delle variazioni originate dalla perdita del controllo	(13,0)	14,0
Cash flow hedges: fair value utili e perdite in conto capitale	24,9	-
Effetto fiscale relativo a cash flow hedges	0,5	(0,2)
	(0,4)	-
Altre componenti del risultato complessivo al netto delle imposte sul reddito	(7,9)	13,8
<b>Totale risultato complessivo dell'esercizio</b>	<b>103,1</b>	<b>99,1</b>
Di pertinenza: degli azionisti della Capogruppo	101,3	96,8
interessenze di minoranza	1,8	2,3

## Situazione Patrimoniale Finanziaria e Consolidata del Gruppo D'Ieteren per i semestri chiusi al 30 giugno 2016 e 2015

<i>(in milioni di Euro)</i>	Al 30 giugno		Al 31 dicembre
	2016	2015	2015
Avviamento	1.001,8	978,0	990,6
Attività immateriali	466,4	471,0	470,7
Immobili, impianti e macchinari	550,2	516,6	521,0
Investimenti immobiliari	3,6	6,5	4,3
Investimenti contabilizzati con il metodo del patrimonio netto	61,4	60,4	39,5
Attività finanziarie disponibili per la vendita	1,0	0,5	0,5
Incentivi per i dipendenti	31,0	48,6	47,6
Attività per imposte differite	45,3	44,2	46,5
Altri crediti	24,7	25,0	25,1
<b>Attività non correnti</b>	<b>2.185,4</b>	<b>2.150,8</b>	<b>2.165,8</b>
Attività non correnti possedute per la vendita	6,2	7,2	15,2
Rimanenze	651,6	603,5	614,7
Investimenti posseduti sino alla scadenza	25,0	44,1	59,8
Strumenti derivati posseduti per <i>hedging</i>	5,0	1,2	4,3
Strumenti derivati posseduti per <i>trading</i>	-	3,1	0,9
Altre attività finanziarie	-	2,0	-
Attività per imposte correnti	7,2	8,6	3,8
Crediti commerciali e altri crediti	407,9	519,8	360,4
Cassa e altre attività liquide	205,8	137,7	110,1
<b>Attività correnti</b>	<b>1.308,7</b>	<b>1.327,2</b>	<b>1.169,2</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>3.494,1</b>	<b>3.478,0</b>	<b>3.335,0</b>
Capitale e riserve di pertinenza degli azionisti	1.779,4	1.693,3	1.733,3
Interessenze di minoranza	1,8	1,9	1,8
<b>Patrimonio netto</b>	<b>1.781,2</b>	<b>1.695,2</b>	<b>1.735,1</b>
Incentivi per i dipendenti	38,4	61,5	26,5
Accantonamenti	34,9	20,8	28,8
Prestiti e finanziamenti	580,4	700,4	709,4
Strumenti derivati posseduti per il <i>trading</i>	-	1,7	-
Opzioni <i>put</i> assegnate ad azionisti non di controllo	89,3	80,3	85,2
Altri debiti	20,3	18,8	21,6
Passività per imposte differite	27,8	41,2	31,1
<b>Passività non correnti</b>	<b>791,1</b>	<b>924,7</b>	<b>902,6</b>
Passività associate ad attività non correnti possedute per la vendita			6,7
Accantonamenti	6,1	15,8	10,9
Prestiti e finanziamenti	193,3	152,4	54,9
Strumenti finanziari posseduti per <i>hedging</i>	0,3	-	0,2
Strumenti derivati posseduti per <i>trading</i>	2,7	4,3	5,5
Passività per imposte correnti	28,0	14,8	17,0
Debiti commerciali e altri debiti	691,4	670,8	602,1
<b>Debiti correnti</b>	<b>921,8</b>	<b>858,1</b>	<b>697,3</b>
<b>TOTALE CAPITALE E PASSIVITÀ</b>	<b>3.494,1</b>	<b>3.478,0</b>	<b>3.335,0</b>

La riduzione dei crediti commerciali e di altra natura (pari a Euro 112 milioni rispetto all'anno precedente) è principalmente dovuta a D'Ieteren Auto, laddove la maggior parte dei rivenditori indipendenti è passata ai pagamenti in contanti.

## Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato del Gruppo D'Ieteren per i semestri chiusi al 30 giugno 2016 e 2015

(in milioni di Euro)	Capitale e riserve di pertinenza degli azionisti								Complesive variazioni nette derivanti da conversione valuta	Totale azioni del Gruppo	Interessenze di minoranza	Patrimonio netto
	Capitale sociale	Riserva sopraprezzo azioni	Azioni proprie	Riserva per pagamenti basati su azioni	Riserva per hedging	Utili non distribuiti	Guadagni e perdite attuariali	Imposte				
<b>All'1 gennaio 2015</b>	<b>160,0</b>	<b>24,4</b>	<b>(27,8)</b>	<b>12,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1.584,5</b>	<b>(93,0)</b>	<b>16,3</b>	<b>(33,3)</b>	<b>1.644,2</b>	<b>0,6</b>	<b>1.644,8</b>
Azioni proprie	-	-	(3,8)	-	-	-	-	-	-	(3,8)	-	(3,8)
Dividendi del 2014 pagati nel 2015	-	-	-	-	-	(43,9)	-	-	-	(43,9)	-	(43,9)
Opzioni <i>put</i> – variazioni di periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,9)	(1,9)
Acquisizione di partecipazioni non di controllo	-	-	-	-	-	(0,9)	-	-	-	(0,9)	0,9	-
Altre variazioni	-	-	-	0,5	0,5	0,4	-	(0,5)	-	0,9	-	0,9
Totale operazioni con gli azionisti	-	-	(3,8)	0,5	0,5	(44,4)	-	(0,5)	-	(47,7)	(1,0)	(48,7)
Totale risultato complessivo	-	-	-	-	(0,2)	83,7	-	-	13,3	96,8	2,3	99,1
<b>Al 30 giugno 2015</b>	<b>160,0</b>	<b>24,4</b>	<b>(31,6)</b>	<b>12,6</b>	<b>1,3</b>	<b>1.623,8</b>	<b>(93,0)</b>	<b>15,8</b>	<b>(20,0)</b>	<b>1.693,3</b>	<b>1,9</b>	<b>1.695,2</b>
<b>All'1 gennaio 2016</b>	<b>160,0</b>	<b>24,4</b>	<b>(31,0)</b>	<b>10,9</b>	<b>3,9</b>	<b>1.651,5</b>	<b>(56,2)</b>	<b>12,8</b>	<b>(43,0)</b>	<b>1.733,3</b>	<b>1,8</b>	<b>1.735,1</b>
Azioni proprie	-	-	(6,6)	-	-	-	-	-	-	(6,6)	-	(6,6)
Dividendi del 2015 pagati nel 2016	-	-	-	-	-	(49,3)	-	-	-	(49,3)	(2,3)	(51,6)
Opzioni <i>put</i> – variazioni di periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,5	0,5
Trasferimenti interni alle riserve	-	-	-	-	-	(0,3)	(1,2)	(0,1)	1,6	-	-	-
Altre variazioni	-	-	-	0,7	-	-	-	-	-	0,7	-	0,7
Totale operazioni con gli azionisti	-	-	(6,6)	0,7	-	(49,6)	(1,2)	(0,1)	1,6	(55,2)	(1,8)	(57,0)
Totale risultato complessivo	-	-	-	-	0,5	108,8	(23,6)	4,2	11,4	101,3	1,8	103,1
<b>Al 30 giugno 2016</b>	<b>160,0</b>	<b>24,4</b>	<b>(37,6)</b>	<b>11,6</b>	<b>4,4</b>	<b>1.710,7</b>	<b>(81,0)</b>	<b>16,9</b>	<b>(30,0)</b>	<b>1.779,4</b>	<b>1,8</b>	<b>1.781,2</b>

**Rendiconto Finanziario Consolidato del Gruppo D'Ieteren per i semestri chiusi al 30 giugno 2016 e 2015**

<i>(in milioni di Euro)</i>	Al 30 giugno	
	2016	2015
<b>Flussi di cassa derivanti da attività operative in esercizio</b>		
Risultato di esercizio	135,9	114,3
Costi per imposte sul reddito	19,0	22,4
Componente del risultato delle imprese consolidate con il metodo del patrimonio netto, al netto delle imposte sul reddito	(1,4)	(1,4)
Oneri finanziari netti	17,4	19,0
<b>Risultato operativo derivante da attività in esercizio</b>	<b>170,9</b>	<b>154,3</b>
Svalutazioni e ammortamenti	68,9	71,4
Ammortamento di altre attività immateriali	-	9,0
Svalutazione dell'avviamento e di altre attività non correnti	(6,7)	(10,2)
Altre componenti non liquide	(1,2)	(2,1)
Incentivi per i dipendenti	-	(18,1)
Altre componenti liquide	10,0	(58,4)
<b>Flusso di cassa generato dalle operazioni</b>	<b>241,9</b>	<b>145,9</b>
Imposte sul reddito pagate	(8,7)	(8,0)
<b>Flusso di cassa netto derivante da attività operative</b>	<b>233,2</b>	<b>137,9</b>
<b>Flussi di cassa generati da attività di investimento in esercizio</b>		
Spese nette in conto capitale	(50,2)	(51,3)
Acquisizione di controllate (al netto della liquidità acquisita)	(11,4)	(16,5)
Conferimento in denaro in <i>joint venture</i>	(0,4)	-
Investimenti in attività finanziarie possedute fino alla scadenza	34,8	132,1
Interessi ricevuti	0,6	9,7
Dividendi ricevuti da investimenti contabilizzati con il metodo del patrimonio netto	0,3	3,9
Investimenti netti in altre attività finanziarie	0,4	(0,5)
<b>Flusso di cassa netto derivante da attività di investimento</b>	<b>(25,9)</b>	<b>77,4</b>
<b>Flussi di cassa derivanti da attività di finanziamento in esercizio</b>		
Cessioni/(acquisizioni) su azioni proprie	(6,6)	(3,8)
Componenti di capitale dei <i>leasing</i> finanziari	(16,1)	(13,1)
Variazione netta in altri prestiti e finanziamenti	(8,4)	(84,4)
Interessi pagati	(18,3)	(24,0)
Dividendi pagati dalla Capogruppo	(49,3)	(43,9)
Dividendi ricevuti da/(pagati da) società controllate	(2,3)	-
<b>Flusso di cassa netto derivante da attività di finanziamento</b>	<b>(101,0)</b>	<b>(169,2)</b>
<b>Flusso di cassa derivante da attività in esercizio</b>	<b>106,3</b>	<b>46,1</b>
<b>Flusso di cassa derivante da attività dismesse</b>	<b>-</b>	<b>(6,0)</b>
<b>FLUSSO DI CASSA TOTALE DI ESERCIZIO</b>	<b>106,3</b>	<b>40,1</b>
<b>Riconciliazione con il bilancio della situazione finanziaria</b>		
Cassa all'inizio dell'esercizio	110,1	84,8
Altre attività liquide all'inizio dell'esercizio	0,6	-
<b>Cassa e altre attività liquide all'inizio dell'esercizio</b>	<b>110,7</b>	<b>84,8</b>
Flusso di cassa complessivo dell'esercizio	106,3	40,1
Variazioni di conversione valute	(11,2)	12,8
<b>Cassa e attività liquide al termine dell'esercizio</b>	<b>205,8</b>	<b>137,7</b>
<i>Contenute all'interno di "cassa e attività liquide"</i>	205,8	137,7

## Indebitamento Finanziario Netto Consolidato del Gruppo D'Ieteren per i semestri chiusi al 30 giugno 2016 e 2015

<i>(in milioni di Euro)</i>	Al 30 giugno		Al 31 dicembre
	2016	2015	2015
Prestiti e finanziamenti non correnti	(580,4)	(700,4)	(709,4)
Prestiti e finanziamenti correnti	(193,3)	(152,4)	(54,9)
<b>Indebitamento lordo</b>	<b>(773,7)</b>	<b>(852,8)</b>	<b>(764,3)</b>
Meno: Cassa e attività liquide	205,8	137,7	110,1
Meno: Investimenti posseduti fino alla scadenza	1,2	0,4	59,8
Meno: Altri crediti non correnti	20,0	20,0	20,0
Meno: Altri crediti correnti	25,0	44,1	0,8
<b>Indebitamento netto da attività in esercizio escludendo attività e passività possedute per la vendita</b>	<b>(521,7)</b>	<b>(650,6)</b>	<b>(573,6)</b>
Indebitamento netto in attività e passività possedute per la vendita	-	-	0,4
<b>Indebitamento netto totale</b>	<b>(521,7)</b>	<b>(650,6)</b>	<b>(573,2)</b>

L'indebitamento finanziario netto consolidato del gruppo D'Ieteren è diminuito da Euro 650,6 milioni nel giugno 2015 a Euro 521,7 milioni nel giugno 2016.

La posizione di cassa netta di D'Ieteren Auto/Segmento *corporate* è aumentata di Euro 113,3 milioni del giugno 2015 a Euro 277,8 milioni principalmente a causa di un miglioramento di Euro 113,4 milioni nei crediti commerciali e di altra natura dal momento che la maggioranza dei rivenditori indipendenti è passata ai pagamenti in contanti, a dividendi per Euro 75,5 milioni (di cui Euro 32,1 milioni nella seconda metà del 2015) distribuiti da Belron e a un EBITDA più elevato.

L'indebitamento finanziario netto di Belron è aumentato da Euro 763,9 milioni del giugno 2015 a Euro 799,5 milioni, principalmente a causa dell'impatto della valuta sulle voci di debito e di cassa, delle acquisizioni e del pagamento di un dividendo pari ad Euro 79,6 milioni. Nel giugno 2016 è stato stipulato con un sindacato di 10 banche, un contratto di finanziamento *revolving credit facility* con scadenza a 5 anni e per un ammontare di Euro 450 milioni, che sostituisce il finanziamento che scade nel dicembre 2016.

### ***Impatto dell'Offerta sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Offerente***

Dal 22 settembre 2016, data della sua costituzione, l'Offerente ha unicamente acquisito la Partecipazione Complessiva, come descritto al Paragrafo 1.2 dell'Introduzione al Documento di Offerta. L'impatto dell'Offerta sulla situazione patrimoniale dell'Offerente è il seguente: le immobilizzazioni finanziarie potranno aumentare fino all'importo massimo previsto dall'Offerta, pari ad Euro 314.663.728,80, oltre i costi ulteriori sostenuti in relazione all'Offerta, assumendo che questi possano essere capitalizzati. Poiché l'Offerente finanzia l'Offerta con una combinazione di debito finanziario infragruppo pari ad Euro 149.663.728,80 e un finanziamento *senior* erogato da un *pool* di Banche Finanziatrici per un massimo di Euro 165.000.000,00, l'ammontare di tali finanziamenti effettivamente utilizzato dall'Offerente andrà ad aumentare la posizione finanziaria netta dell'Offerente. Per ulteriori informazioni riguardanti il finanziamento dell'Offerta, si veda la Sezione G, Paragrafo G.1 ("Modalità di finanziamento e garanzie di esatto adempimento relative all'Operazione") del Documento di Offerta.

#### **B.1.10 Andamento recente**

Nel periodo intercorrente tra la costituzione dell'Offerente e la Data del Documento di Offerta non si sono registrati fatti che assumano rilevanza ai fini della situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Offerente, fatte salve le attività connesse all'acquisto della Partecipazione Complessiva e quelle connesse alla presentazione dell'Offerta.

In data 29 agosto 2016, D'Ieteren ha pubblicato i propri risultati semestrali, mantenendosi in linea con la *guidance* precedentemente annunciata al mercato per quanto riguarda l'attuale risultato consolidato ante imposte, di competenza, per il 2016, che dovrebbe essere tra stabile e leggermente inferiore rispetto all'esercizio 2015. Alla luce dei risultati del primo semestre 2016 è aumentata la fiducia in merito alla stabilità dei risultati del 2016 rispetto a quelli del 2015. In data 6 ottobre 2016, il Gruppo D'Ieteren ha acquistato la Partecipazione Complessiva. I risultati consolidati di D'Ieteren per il 2016 includeranno pertanto, a far data dal 6 ottobre 2016, i risultati dell'Emittente (fino a concorrenza della percentuale di capitale sociale dell'Emittente detenuta dall'Offerente).

#### **B.1.11 Persone che agiscono di concerto**

Ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, del TUF, D'Ieteren e D Participation Management sono persone che agiscono di concerto con l'Offerente (le "**Persone che Agiscono di Concerto**").

In particolare, D'Ieteren e D Participation Management devono essere considerate persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. b), del TUF in quanto controllano indirettamente e direttamente l'Offerente.

### **B.2 SOGGETTO EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA – L'EMITTENTE**

Le informazioni contenute nella presente Sezione B, Paragrafo B.2 ("Soggetto emittente gli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta – L'Emittente") 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.moleskine.com](http://www.moleskine.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 "Moleskine S.p.A."

L'Emittente è una società per azioni costituita ai sensi del diritto italiano, con sede legale in Viale Stelvio 66, 20159 Milano, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 07234480965.

Le azioni dell'Emittente sono quotate sul Segmento STAR del 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 2050 e può essere prorogata, una o più volte, con deliberazione dell'assemblea straordinaria.

## **B.2.2 Capitale sociale**

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Emittente ammonta ad Euro 2.126.522,05, integralmente sottoscritto e versato, suddiviso in 212.652.205 azioni ordinarie prive di valore nominale e dematerializzate.

Le azioni dell'Emittente sono quotate sul Segmento STAR del Mercato Telematico Azionario da aprile 2013 con il codice ISIN: IT0004894900.

Si segnala che, alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente detiene in portafoglio n. 3.872.410 Azioni Proprie, pari all'1,82% del capitale sociale di Moleskine. Le suddette Azioni Proprie sono incluse nelle Azioni e, come tali, sono oggetto dell'Offerta.

Alla Data del Documento di Offerta, non risultano emesse azioni di categoria diversa rispetto a quelle ordinarie. Non sono stati inoltre emessi strumenti finanziari che conferiscono il diritto di sottoscrivere azioni di nuova emissione.

In data 25 novembre 2013, l'assemblea straordinaria di Moleskine ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento e in via scindibile entro il termine del 31 dicembre 2020, per un ammontare massimo di Euro 63.600 da imputare per intero a capitale, mediante emissione di massimo 6.360.000 azioni ordinarie Moleskine prive dell'indicazione del valore nominale aventi le stesse caratteristiche di quelle già in circolazione, con godimento regolare. Tale aumento di capitale è al servizio di un piano di *stock option* per il periodo 2013-2017 approvato dalla medesima assemblea straordinaria degli azionisti tenutasi in data 25 novembre 2013 (il "**Piano di Stock Option 2013-2017**"). Il Piano di *Stock Option* 2013-2017 prevedeva l'attribuzione, da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, ad alcuni dirigenti con responsabilità strategiche e soggetti che hanno un rapporto di lavoro a tempo indeterminato con il Gruppo Moleskine di opzioni per la sottoscrizione di azioni ordinarie di nuova emissione dell'Emittente, nella misura di una nuova azione per ogni opzione. Il prezzo di esercizio delle opzioni corrisponde alla media ponderata dei prezzi ufficiali di chiusura registrati dalle azioni ordinarie Moleskine presso il MTA nei trenta Giorni di Borsa Aperta precedenti la data di assegnazione delle opzioni.

In data 14 aprile 2016, l'assemblea ordinaria degli azionisti dell'Emittente ha approvato un piano di incentivazione e fidelizzazione per il periodo 2016-2020, che prevede l'attribuzione, da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, a taluni amministratori con incarichi esecutivi e ai dipendenti del Gruppo Moleskine l'opzione di acquistare dall'Emittente azioni ordinarie dell'Emittente (il "**Piano di Stock Option 2016-2020**") nella misura di un'azione per ogni opzione. Il numero complessivo massimo di azioni ordinarie a servizio del Piano di *Stock Option* 2016-2020 è pari a 5.160.000 azioni ordinarie. Il prezzo di esercizio delle opzioni corrisponde alla media ponderata dei prezzi ufficiali di chiusura registrati dalle azioni ordinarie Moleskine presso il MTA nei trenta Giorni di Borsa aperta precedenti la data di assegnazione delle opzioni. Il Piano di *Stock Option* 2016-2020 viene servito facendo ricorso alle Azioni Proprie secondo quanto previsto dall'autorizzazione ad acquistare e disporre di azioni proprie approvata dall'assemblea ordinaria degli azionisti

dell'Emittente del 14 aprile 2016. L'autorizzazione ad acquistare azioni proprie è valida per 18 mesi, a partire dal 14 aprile 2016, mentre l'autorizzazione a disporre delle azioni proprie non ha limiti di durata.

Alla Data del Documento di Offerta, sulla base delle informazioni fornite da Moleskine, (i) sono state assegnate e risultano ancora esistenti ed esercitabili 5.499.137 opzioni ai sensi del Piano di *Stock Option* 2013-2017 (le "**Stock Option 2013-2017**"), e (ii) sono state assegnate e risultano ancora esistenti ed esercitabili 732.000 opzioni ai sensi del Piano di *Stock Option* 2016-2020. Per effetto della comunicazione da parte dell'Offerente ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF del sorgere del suo obbligo di lanciare l'Offerta, secondo i termini e le condizioni del Piano di *Stock Option* 2013-2017 e del Piano di *Stock Option* 2016-2020, tutte tali *stock option* già assegnate da Moleskine sono infatti diventate esercitabili conformemente a quanto previsto dai rispettivi piani. I titolari delle *stock option* assegnate e esercitabili ai sensi del Piano di *Stock Option* 2013-2017 e del Piano di *Stock Option* 2016-2020, ove esercitino tali opzioni tempestivamente, potranno portare in adesione (e l'Offerente accetterà le adesioni e acquisterà) in conformità ai termini e alle condizioni stabiliti nel Documento di Offerta, le azioni di Moleskine da loro sottoscritte (in caso di esercizio di *stock option* ai sensi del Piano di *Stock Option* 2013-2017) o acquistate (in caso di esercizio di *stock option* ai sensi del Piano di *Stock Option* 2016-2020) a seguito di tale esercizio (si veda in particolare la Sezione F, Paragrafo F.1 ("Modalità e termini stabiliti per l'adesione all'Offerta") del Documento di Offerta).

Inoltre, l'Offerente ha proposto a ciascun Titolare di acquistare, al di fuori dell'Offerta, le Azioni che risultino dall'esercizio di tali *stock option* a un prezzo uguale al Corrispettivo (Euro 2,40 per Azione). Qualora uno o più Titolari accettino la proposta dell'Offerente (secondo i termini della medesima), la cessione all'Offerente delle relative Azioni risultanti dall'esercizio delle *stock option* e il pagamento del relativo corrispettivo da parte dell'Offerente sono previsti per il decimo Giorno di Borsa Aperta successivo all'inizio del Periodo di Adesione (con una tempistica volta a consentire all'Offerente di tenere conto di tali Azioni ai fini dell'eventuale comunicazione al mercato del superamento della soglia del 50% del capitale di Moleskine almeno 5 Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione necessaria a precludere l'eventuale Riapertura dei Termini ai sensi dell'art. 40-bis, comma 3, del Regolamento Emittenti; si veda in proposito la Sezione F, Paragrafo F.1.1 ("Periodo di Adesione") del Documento di Offerta). L'acquisto di tali Azioni sarà effettuato dall'Offerente al di fuori dell'Offerta, conformemente a quanto previsto dalla normativa applicabile, e sarà reso noto al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. c), del Regolamento Emittenti.

Ai sensi delle procedure di esercizio delle *stock option* già definite da Moleskine relativamente all'esecuzione dei piani in essere, i Titolari possono esercitare le proprie *stock option* anche in modalità c.d. *sell-to-cover* (senza anticipare le risorse finanziarie per pagare all'Emittente il prezzo di sottoscrizione o di acquisto delle relative Azioni). Tale modalità *sell-to-cover* prevede che la sottoscrizione e/o l'acquisto delle azioni rivenienti dall'esercizio delle *stock option* da parte del Titolare, e la corrispondente emissione e/o la vendita di tali azioni da parte dell'Emittente a favore del Titolare, avvengano contestualmente, ossia con la medesima data di regolamento, alla vendita delle azioni medesime a terzi sul mercato, per il tramite di un intermediario all'uopo incaricato. Tale modalità *sell-to-cover* non sarebbe utilizzabile dai Titolari nell'ipotesi in cui gli stessi intendessero aderire direttamente all'Offerta con le Azioni rivenienti dall'esercizio delle *stock option*, tenuto conto delle modalità e dei tempi tecnici previsti per l'adesione all'Offerta e per il regolamento del Corrispettivo dell'Offerta medesima. La suddetta proposta dell'Offerente consente invece ai Titolari, che decidessero di accettarla, di trasferire all'Offerente le Azioni rivenienti dall'esercizio delle *stock option* anche in modalità *sell-to-cover*, ricevendo lo stesso corrispettivo unitario (Euro 2,40 per Azione) che sarebbe loro riconosciuto in caso di adesione all'Offerta.

### B.2.3 Soci rilevanti

Secondo quanto risulta dalle comunicazioni effettuate ai sensi dell'art. 120, comma 2, del TUF, alla Data del Documento di Offerta gli azionisti che detengono partecipazioni superiori al 5% del capitale sociale dell'Emittente, oltre all'Offerente, sono quelli indicati nella seguente tabella:

Dichiarante ovvero soggetto posto al vertice della catena partecipativa	Azionista diretto	Quota % sul capitale
Allianz SE	Allianz Iard SA	5,149%
Indumenta Pueri SL	Indumenta Pueri SL	5,003%

Alla Data del Documento di Offerta, con riferimento all'Emittente 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. 13 dello statuto sociale, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è composto da un numero di membri variabile da un minimo di cinque a un massimo di undici, nominati dall'assemblea degli azionisti (che determina anche il numero degli amministratori prima della nomina). La nomina del Consiglio di Amministrazione avviene sulla base di liste presentate dagli azionisti secondo le procedure specificate nello statuto sociale. Le liste devono essere formate in modo tale da permettere all'Emittente di rispettare la disciplina in tema di equilibrio tra i generi. La durata dell'incarico è indicata di volta in volta nella delibera di nomina e, comunque, non può essere superiore a tre esercizi. Gli amministratori possono essere rieletti.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato dall'assemblea degli azionisti tenutasi in data 14 aprile 2016, fatta eccezione per gli amministratori Amélie Coens, Arnaud André Laviolette, Axel Miller e Nicolas Saillez, che sono stati nominati per cooptazione in data 6 ottobre 2016<sup>1</sup>.

<sup>1</sup> Amélie Coens, Arnaud André Laviolette, Axel Miller e Nicolas Saillez sono stati nominati per cooptazione dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente a seguito delle dimissioni degli amministratori Marco Ariello, Daniele Raynaud, Philippe Claude Sevin e Giuseppe Zocco (che erano stati nominati dall'assemblea degli azionisti dell'Emittente del 14 aprile 2016, tratti dalla lista di candidati presentata e votata da Appunti).

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

Axel Miller	Presidente
Arrigo Berni	Amministratore Delegato
Fabio Brunelli	Consigliere (Indipendente)
Maria Ceriani Sebregondi	Consigliere
Amélie Coens	Consigliere
Arnaud Laviolette	Consigliere
Orna Ben Naftali	Consigliere (Indipendente)
Nicolas Saillez	Consigliere
Roberto Spada	Consigliere (Indipendente)

Il mandato dei suddetti componenti del Consiglio di Amministrazione ha avuto inizio in data 14 aprile 2016 e scadrà alla data dell'assemblea degli azionisti convocata per l'approvazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 (fatta eccezione per la scadenza del mandato dei quattro membri cooptati in data 6 ottobre 2016, il cui mandato è iniziato in tale data e, in conformità alla legge, scadrà alla prossima assemblea degli azionisti dell'Emittente).

Alla Data del Documento di Offerta, nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è titolare di azioni e/o altre interessenze economiche nell'Emittente e/o in società del Gruppo Moleskine, ad eccezione di Arrigo Berni (che possiede, alla Data del Documento di Offerta, 1.997.469 Azioni, pari allo 0,94% del capitale sociale di Moleskine, e detiene 846.000 *stock option* ai sensi del Piano di *Stock Option* 2013-2017 e 97.000 *stock option* ai sensi del Piano di *Stock Option* 2016-2020) e Maria Ceriani Sebregondi (che possiede, alla Data del Documento di Offerta, 330.691 Azioni, pari allo 0,15% del capitale sociale di Moleskine, e detiene 78.141 *stock option* ai sensi del Piano di *Stock Option* 2013-2017).

### **Comitati interni**

*Comitato di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi:* il Comitato di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi dell'Emittente (con funzione altresì di Comitato Parti Correlate ai fini del Regolamento Parti Correlate) è un organo con funzioni consultive e propositive che ha il compito di supportare, con un'adeguata attività istruttoria, le valutazioni e le decisioni del Consiglio di Amministrazione relative al sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, nonché quelle relative all'approvazione delle relazioni finanziarie periodiche. Il Comitato di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi dell'Emittente è composto, alla Data del Documento di Offerta, dai seguenti membri: Fabio Brunelli (Presidente), Roberto Spada e Arnaud Laviolette.

*Comitato per la Remunerazione:* il Comitato per la Remunerazione dell'Emittente è un organo consultivo e propositivo con il compito principale di formulare al Consiglio di Amministrazione proposte per la definizione della politica per la remunerazione degli amministratori e dirigenti con responsabilità strategiche. Il Comitato per la Remunerazione dell'Emittente è composto, alla Data del Documento di Offerta, dai seguenti membri: Roberto Spada (Presidente), Fabio Brunelli e Axel Miller.

**Lead Independent Director**

Alla Data del Documento di Offerta, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente non ha nominato un *lead independent director* in assenza dei presupposti individuati dal Codice di Autodisciplina delle Società Quotate.

**Collegio sindacale**

Ai sensi dell'art. 24 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. 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 è stato nominato dall'assemblea degli azionisti tenutasi in data 14 aprile 2016 e i suoi membri resteranno in carica per tre esercizi. Alla Data del Documento di Offerta il Collegio Sindacale dell'Emittente è composto dai membri indicati nella tabella che segue:

Paola Maiorana	Presidente
Rocco Santoro	Sindaco effettivo
Cristiano Proserpio	Sindaco effettivo
Antonio Zecca	Sindaco supplente
Sabrina Pugliese	Sindaco supplente

Alla Data del Documento di Offerta, 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 Moleskine.

**Soggetto incaricato della revisione legale dei conti**

L'assemblea degli azionisti dell'Emittente, con una deliberazione in data 6 settembre 2012, ha conferito alla società PricewaterhouseCoopers S.p.A l'incarico di revisione legale dei conti dell'Emittente e, successivamente, con una deliberazione in data 22 febbraio 2013 ha prolungato la durata di tale incarico per coprire gli esercizi sociali 2013-2021 e pertanto fino all'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021.

**B.2.5 Andamento recente e prospettive**

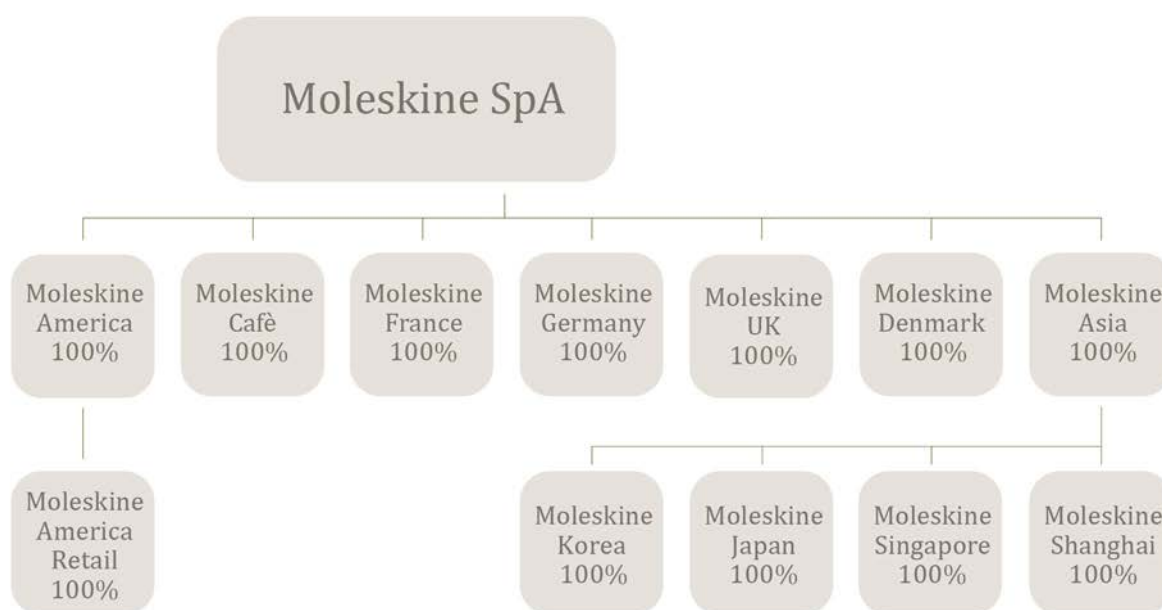
Fondato nel 1997 e con sede principale a Milano, il Gruppo Moleskine è un gruppo basato in Italia che produce, vende e commercializza agende dal marchio iconico e accessori per la scrittura, il viaggio e la lettura attraverso una strategia di distribuzione multi-canale. Moleskine è un *brand* globale basato sull'iconica agenda caratterizzato da una forte identità e da una serie di valori unici riconosciuti dai clienti quali cultura, identità personale, memoria, immaginazione, *design* e viaggio.

L'obiettivo di Moleskine è di sviluppare, commercializzare e vendere prodotti e servizi che contribuiscano all'espansione e alla diffusione della cultura e della conoscenza, creando un *brand* globale con molteplici settori e molteplici canali.

Il Gruppo Moleskine ha la sua sede principale a Milano e società controllate, tra l'altro, negli Stati Uniti d'America, in Cina e a Hong Kong, e commercializza i suoi prodotti in 114 paesi.

Moleskine è quotata sul MTA di Borsa Italiana (Segmento STAR) a far data dal 3 aprile 2013.

Di seguito si riporta una rappresentazione delle principali società controllate dall'Emittente al 30 giugno 2016:



Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 il Gruppo Moleskine ha registrato un fatturato pari a Euro 128.196 migliaia. Nel semestre chiuso al 30 giugno 2016, il Gruppo Moleskine ha registrato un fatturato pari a Euro 60.489 migliaia.

Al 30 giugno 2016, l'Emittente impiegava 320 dipendenti e distribuiva i suoi prodotti in 114 paesi attraverso quattro canali: (i) indirettamente, con un *network* di 79 distributori che rifornisce librerie, grandi magazzini, negozi specializzati, cartolerie e musei (*wholesale*), (ii) a mezzo di vendite dirette e indirette ai suoi clienti *business* (*business to business*), (iii) mediante il proprio sito di *e-commerce* (*e-commerce*) e (iv) a mezzo dei 65 negozi monomarca (*retail*) di proprietà.

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, Euro 55.432 migliaia (o il 43,2%) di fatturato è stato generato in Europa, nel Medio Oriente e in Africa, Euro 49.679 migliaia (o il 38,8%) di fatturato è stato generato negli Stati Uniti d'America, Canada e Sud America ed Euro 23.085 migliaia (o il 18,0%) di fatturato è stato generato in Asia.

**Informazioni finanziarie consolidate del Gruppo Moleskine alla data del e per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2015 e 2014**

Il bilancio consolidato dell’Emittente per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 (il “**Bilancio Consolidato Moleskine 2015**”), redatto in conformità agli IFRS, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell’Emittente in data 1 marzo 2016 ed è stato sottoposto a revisione contabile da parte di PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Il bilancio consolidato dell’Emittente per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 (il “**Bilancio Consolidato Moleskine 2014**”), redatto in conformità agli IFRS, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell’Emittente in data 11 marzo 2015 ed è stato sottoposto a revisione contabile da parte di PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Il Bilancio Consolidato Moleskine 2015 e il Bilancio Consolidato Moleskine 2014 sono disponibili sul sito internet dell’Emittente [www.moleskine.com](http://www.moleskine.com).

Le seguenti tabelle presentano la situazione patrimoniale e finanziaria consolidata, il conto economico complessivo consolidato, il rendiconto finanziario consolidato, il prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato e dell’indebitamento finanziario netto alla data del e per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2015 e 2014. I dati riportati nelle tabelle seguenti sono stati estrapolati dal Bilancio Consolidato Moleskine 2015.

**Situazione Patrimoniale e Finanziaria consolidata del Gruppo Moleskine al 31 dicembre 2015 e 2014**

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre	
	2015	2014
<b>Attività</b>		
Immobili, impianti e macchinari	6.831	6.306
Avviamento e marchio	76.801	76.859
Altre attività immateriali	3.961	4.236
Crediti non correnti	2.363	2.127
Attività per imposte anticipate	6.211	3.487
Attività finanziarie non correnti	5.004	-
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>101.171</b>	<b>93.015</b>
Rimanenze	20.622	15.785
Crediti commerciali	24.714	22.798
Crediti per imposte dell'esercizio	-	2.081
Altri crediti correnti	2.266	1.798
Cassa e disponibilità liquide	48.297	23.353
<b>Totale attività correnti</b>	<b>95.899</b>	<b>65.815</b>
<b>Totale attività</b>	<b>197.070</b>	<b>158.830</b>
<b>Patrimonio netto</b>		
Capitale sociale	2.122	2.122
Altre riserve	80.286	70.413
Risultato dell'esercizio	27.124	16.525
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>109.532</b>	<b>89.060</b>
<b>Passività</b>		
Passività finanziarie non correnti	31.602	22.947
Altri debiti non correnti	748	170
Imposte differite	14.415	17.102
Fondi relativi al personale	1.721	1.802
Fondi per rischi e oneri correnti	62	-
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>48.548</b>	<b>42.021</b>
Debiti commerciali	18.862	17.754
Debiti per imposte dell'esercizio	5.829	-
Passività finanziarie correnti	7.735	5.025
Fondi per rischi e oneri correnti	1.387	450
Altri debiti correnti	5.177	4.520
<b>Totale passività correnti</b>	<b>38.990</b>	<b>27.749</b>
<b>Totale passività</b>	<b>87.538</b>	<b>69.770</b>
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>197.070</b>	<b>158.830</b>

Al 31 dicembre 2015 la voce “avviamento e marchio” era pari a Euro 76.801 migliaia (Euro 76.859 migliaia al 31 dicembre 2014) ed era costituita dal marchio Moleskine per Euro 54.000 migliaia, dall’avviamento per Euro 22.290 migliaia e dai costi accessori al marchio, pari ad Euro 511 migliaia, relativi alle spese sostenute per il deposito delle domande di registrazione del marchio esistente e dei nuovi loghi in nuovi paesi e per nuove categorie merceologiche. Il marchio Moleskine e l’avviamento sono stati generati dalla differenza tra il prezzo

pagato nell'ottobre 2006 per l'acquisizione della Modo & Modo S.p.A rispetto al *fair value* netto delle attività e passività acquisite.

L'incidenza del capitale circolante commerciale sul totale vendite dell'esercizio 2015 è migliorata di 0,4 punti percentuali rispetto all'esercizio 2014. Ciò è principalmente dovuto all'effetto combinato della dinamica delle voci che lo compongono, come di seguito illustrato:

- (i) il valore delle rimanenze al 31 dicembre 2015, pari a Euro 20.622 migliaia, è incrementato di Euro 4.837 migliaia, o del 30,6%, rispetto a Euro 15.785 migliaia al 31 dicembre 2014. L'incremento è stato principalmente sostenuto dalla crescita nel volume d'affari del Gruppo Moleskine, da una diversa calendarizzazione degli acquisti dei nuovi prodotti legata al capodanno cinese, con ricorrenza anticipata, rispetto a quanto accaduto nel 2014, nonché dall'effetto cambio correlato all'apprezzamento del dollaro statunitense rispetto all'euro nel 2015;
- (ii) i crediti commerciali sono cresciuti di Euro 1.916 migliaia, o dell'8,4%, da Euro 22.798 migliaia al 31 dicembre 2014 a Euro 24.714 migliaia al 31 dicembre 2015, principalmente per effetto dell'andamento favorevole delle vendite. A livello di incidenza percentuale sulle vendite dell'esercizio, si è verificato un decremento di circa 3,8 punti percentuali legato agli andamenti positivi del DSO (*Daily Sales Outstanding*, o numero medio di giorni occorrenti per la riscossione dei crediti), correlato sia alla maggior rilevanza dei canali diretti, sia al maggior peso del canale diretto B2B registrato sul quarto trimestre 2015; e
- (iii) il valore dei debiti commerciali al 31 dicembre 2015 aumenta di Euro 1.108 migliaia, o del 6,2%, da Euro 17.754 migliaia al 31 dicembre 2014 a Euro 18.862 migliaia al 31 dicembre 2015, ed è essenzialmente da correlare alla crescita del volume d'affari e al conseguente aumento degli acquisti di merce e dello *stock* di magazzino.

La voce "cassa e disponibilità liquide" (Euro 48.297 migliaia al 31 dicembre 2015 ed Euro 23.353 migliaia al 31 dicembre 2014) è costituita principalmente da rapporti di conto corrente (per Euro 47.341 migliaia) con primari istituti di credito e, per Euro 915 migliaia, dal conto di liquidità intrattenuto da Moleskine con Exane S.A., società facente parte di BNP Paribas Securities Services, in forza dell'accordo stipulato in data 2 luglio 2015 avente ad oggetto il sostegno alla liquidità delle proprie azioni ordinarie; include anche denaro contante per Euro 41 migliaia pressoché esclusivamente riferibile alla cassa dei negozi delle società del Gruppo Moleskine.

Si segnala che al 31 dicembre 2015 non vi sono disponibilità liquide vincolate.

Al 31 dicembre 2015 il patrimonio netto era pari a Euro 109.532 migliaia (Euro 89.060 migliaia al 31 dicembre 2014).

Il capitale sociale alla data del 31 dicembre 2015 ammontava a Euro 2.122 migliaia (Euro 2.122 migliaia al 31 dicembre 2014), interamente versato, ed era costituito da 212.180.205 azioni prive del valore nominale.

La riserva sovrapprezzo azioni, pari a complessivi Euro 90.406 migliaia, risulta iscritta al netto dei costi di quotazione sostenuti, imputati a patrimonio netto in ragione del rapporto tra numero di nuove azioni emesse e

numero di azioni esistenti successivamente all'operazione di IPO, ed è invariata rispetto all'esercizio precedente.

La voce "altre riserve" ha subito nel corso dell'esercizio le seguenti movimentazioni:

- riserva attualizzazione TFR, positiva per un importo di Euro 43 migliaia che accoglie gli utili/(perdite) attuariali rilevate in applicazione dello IAS 19;
- riserva IFRS 2 pari ad Euro 225 migliaia che accoglie la rilevazione del *fair value* dei piani di incentivazione al *management*;
- utili a nuovo: l'incremento dell'esercizio di Euro 9.525 migliaia fa riferimento alla destinazione dell'utile dell'esercizio 2014;
- riserva azioni proprie, negativa per un importo di Euro 85 migliaia, accoglie il valore delle azioni proprie in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio, pari a n. 55.000 azioni, inclusiva del valore risultante dalla compravendita di azioni proprie, iscritto nella stessa voce ai sensi dello IAS 32. Tale riserva è connessa all'attuazione dell'accordo che Moleskine ha sottoscritto con Exane SA nel corso dell'esercizio, avente ad oggetto il conferimento dell'incarico per il sostegno alla liquidità delle proprie azioni ordinarie in virtù di quanto previsto dalla prassi n.1 della delibera CONSOB n. 16839 del 19 marzo 2009.

Le altre variazioni del patrimonio netto intervenute nel corso dell'esercizio sono rappresentate dalla variazione della riserva di conversione e dalla distribuzione di dividendi per Euro 7.000 migliaia.

## Conto Economico Complessivo Consolidato del Gruppo Moleskine per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2015 e 2014

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Esercizi chiusi al 31 dicembre	
	2015	2014
Ricavi	128.196	98.792
Altri proventi operativi	4.328	3.280
Costi per prodotti finiti, materie prime e materiali di consumo	(28.003)	(23.575)
Costi per servizi	(41.839)	(30.601)
Costo del personale	(18.956)	(16.493)
Altri oneri operativi	(3.238)	(2.351)
Ammortamenti e svalutazioni	(5.675)	(3.796)
<b>Risultato operativo</b>	<b>34.813</b>	<b>25.256</b>
Oneri finanziari	(921)	(1.507)
Proventi finanziari	674	361
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>34.566</b>	<b>24.110</b>
Imposte	(7.442)	(7.585)
<b>Risultato netto</b>	<b>27.124</b>	<b>16.525</b>
<b>Risultato netto per azione</b>		
Base (Euro)	0.128	0,078
Diluito (Euro)	0.128	0,078
<b>Altre componenti del risultato complessivo</b>		
<b>– componenti riclassificabili in periodi successivi nel risultato dell’esercizio:</b>		
<i>Fair value derivati cash flow hedge</i>	-	196
Effetto fiscale relativo alla variazione del <i>fair value derivati cash flow hedge</i>	-	(54)
Variazione della riserva di conversione	165	458
<b>Totale componenti riclassificabili al netto dell’effetto fiscale</b>	<b>165</b>	<b>600</b>
<b>– componenti non riclassificabili in periodi successivi nel risultato dell’esercizio:</b>		
Utili e perdite attuariali sul TFR	63	(123)
Effetto fiscale relativo a utili e perdite attuariali sul TFR	(20)	41
<b>Totale componenti non riclassificabili al netto dell’effetto fiscale</b>	<b>43</b>	<b>(82)</b>
<b>Totale altre componenti del risultato complessivo</b>	<b>208</b>	<b>518</b>
<b>Totale risultato complessivo dell’esercizio</b>	<b>27.332</b>	<b>17.043</b>

I ricavi sono aumentati di Euro 29.404 migliaia, o del 29,8%, passando da Euro 98.792 migliaia dell’esercizio 2014 a Euro 128.196 migliaia dell’esercizio 2015. I ricavi *adjusted* passano da Euro 98.672 migliaia nell’esercizio 2014 a Euro 128.137 migliaia nell’esercizio 2015, registrando una crescita del 29,9%. Tale crescita, a tassi di cambio costanti rispetto all’esercizio 2014, sarebbe stata pari al 18,1%. L’incremento dei ricavi di vendita è dovuto all’effetto combinato di due fattori: da un lato, la crescita dei volumi, dall’altro, la maggiore incidenza dei canali *retail* ed *e-commerce* rispetto alla distribuzione indiretta. Ha, inoltre, influenzato positivamente l’andamento delle vendite il cambiamento dei principali modelli di *business*, ovvero quello americano, tedesco, scandinavo e spagnolo, con l’implementazione di un assetto distributivo, in parte diretto, sul mercato tedesco, e in parte diretto ed indiretto sulle restanti geografie. Tale crescita, riscontrata in tutte le aree geografiche ed in tutti i canali di vendita, è stata trainata da un’accelerazione della *performance* nell’ultimo trimestre dell’esercizio (+28% a tassi di cambio costanti rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio precedente), testimoniando la crescente incidenza ed il positivo riscontro dei canali diretti (*e-commerce* e *retail*) sviluppati di recente.

I costi per i servizi sono aumentati di Euro 11.238 migliaia, da Euro 30.601 migliaia nell'esercizio 2014 a Euro 41.839 migliaia nell'esercizio 2015. Tale aumento è attribuibile ai seguenti fattori:

- (i) un aumento pari ad Euro 2.618 migliaia per costi commerciali di vendita, principalmente legato al cambio di alcuni modelli distributivi (negli Stati Uniti d'America e in Canada, in Germania, Spagna e nei Paesi Nordici) e al rafforzamento delle relative piattaforme commerciali che, a seguito della transizione da un modello di distribuzione indiretta ad uno di distribuzione diretta sui *retailer*, ha comportato il passaggio dal riconoscimento di commissioni di vendita, a diretta diminuzione dei ricavi, a commissioni di servizio;
- (ii) un aumento pari ad Euro 2.336 migliaia per costi di stoccaggio, che riflette gli effetti del cambiamento nella strategia distributiva che, iniziato nell'esercizio 2014, è proseguito nel corso del 2015 lungo la direttrice dell'integrazione a valle che ha aumentato il numero di magazzini per garantire un maggior presidio dei mercati;
- (iii) un aumento pari ad Euro 1.356 migliaia per “noli, dazi e sdoganamenti”, essenzialmente riconducibile all'incremento in valore assoluto degli acquisti di prodotti appartenenti alle collezioni WTR (*writing, travelling e reading*);
- (iv) un aumento pari ad Euro 550 migliaia per costi di trasporto, dovuto all'aumento significativo dei volumi di vendita, in particolare dei canali diretti dove sono richiesti maggiori livelli di servizio in termini di tempi di consegna al cliente finale;
- (v) un aumento pari ad Euro 662 migliaia per costi di consulenza e un aumento pari ad Euro 271 migliaia per costi di *marketing* e comunicazione, relativi alla consulenza e comunicazione strategica, consulenza legale in materia sia commerciale che di gestione della proprietà intellettuale, in particolare del marchio, nonché costi di *trade marketing* legati all'ampliamento della presenza e notorietà del marchio nei vari punti vendita a supporto delle iniziative di *visual merchandising* e al rafforzamento delle partnership commerciali con i *key retailer*;
- (vi) un aumento pari ad Euro 2.682 migliaia in affitti, principalmente dovuto allo sviluppo del canale *retail* attraverso l'apertura di 27 nuovi punti vendita su base mondiale;
- (vii) un aumento pari ad Euro 422 migliaia in *royalties*, collegato principalmente all'aumento dei volumi di vendita (su cui le stesse vengono computate), unitamente all'aumento delle iniziative editoriali di *licensing*, cosiddette *Limited Edition*, lanciate nel corso dell'esercizio 2015; e
- (viii) un aumento pari ad Euro 198 migliaia in spese bancarie, principalmente imputabile alla crescita dei canali diretti, in particolare al canale *retail*, sia in termini di commissioni legate alle transazioni sui principali circuiti di moneta elettronica, sia in termini di corrispettivi legati al *cash handling* e *cash picking* sui punti vendita.

L'incremento dei costi per il personale è principalmente legato all'aumento dell'organico correlato alla crescita della struttura, soprattutto nel canale *retail*, nonché all'ingresso di figure manageriali a sostegno della crescita del Gruppo Moleskine; il numero medio dei dipendenti, infatti, è passato da 256 unità nel corso dell'esercizio

2014 a 323 unità nel corso dell'esercizio 2015. All'interno della voce "costi del personale" sono ricompresi anche i costi per piani di incentivazione.

Con riferimento alla voce "imposte", si evidenzia come il *tax rate*, calcolato come rapporto tra le imposte e il risultato ante imposte, sia migliorato passando dal 31,5% dell'esercizio 2014 al 21,5% dell'esercizio 2015.

Tale risultato deriva da alcune novità del contesto normativo di riferimento, in particolare dall'applicazione della riduzione dell'aliquota IRES dal 27,5% al 24% prevista dalla legge di Stabilità 2016 a partire dall'esercizio 2017 che ha comportato la rideterminazione di alcune poste di fiscalità differita e anticipata. Tale beneficio esogeno è altresì corroborato dall'impegno del *management* sotto il profilo dell'efficienza fiscale del Gruppo Moleskine e dell'ottimizzazione della fiscalità consolidata.

Alla luce di quanto sopra esposto, il risultato netto del periodo si attesta ad Euro 27.124 migliaia, pari al 21,2% dei ricavi, rispetto agli Euro 16.525 migliaia del 2014. Neutralizzando l'effetto degli oneri non ricorrenti e degli *special items* e del relativo impatto fiscale, il risultato netto del periodo sarebbe stato pari a Euro 28.399 migliaia, pari al 22,2% dei ricavi, in aumento di 2,2 punti percentuali rispetto all'esercizio precedente, riflettendo una diluizione della marginalità legata principalmente ai significativi investimenti nei canali diretti ed in particolare in quello *retail*, nonché al cambio dei modelli distributivi sopra citati, più che controbilanciata dalla minor incidenza degli oneri finanziari legata alla ristrutturazione del debito e ai benefici e ottimizzazioni fiscali di seguito descritti nel commento all'indebitamento finanziario netto del Gruppo Moleskine al 31 dicembre 2015 e 2014.

**Rendiconto Finanziario Consolidato del Gruppo Moleskine per gli esercizi chiusi al 31 Dicembre 2015 e 2014**

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Esercizi chiusi al 31	
	2015	dicembre 2014
Risultato prima delle imposte	34.566	24.110
<i>Rettifiche per ricondurre il risultato dell'esercizio al flusso di cassa da attività operativa:</i>		
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	5.675	3.796
Accantonamento ai fondi per rischi e oneri e fondi del personale	1.826	840
Accantonamento al fondo svalutazione crediti	225	82
Accantonamento al fondo obsolescenza di magazzino	1.749	788
Oneri finanziari netti	247	1.146
Altre variazioni non monetarie	33	680
<b>Flusso di cassa derivante dall'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante</b>	<b>44.321</b>	<b>31.442</b>
Variazione netta del capitale circolante:		
– Rimanenze	(5.074)	(983)
– Crediti commerciali e altri crediti	(4.385)	(7.389)
– Debiti commerciali e altri debiti	1.556	2.136
– Fondi relativi al personale e fondi rischi	(494)	(135)
<b>Flusso di cassa derivante da variazioni del capitale circolante</b>	<b>(8.397)</b>	<b>(6.371)</b>
Imposte sul reddito pagate	(5.102)	(7.840)
<b>Flusso di cassa relativo all'attività operativa</b>	<b>30.822</b>	<b>17.231</b>
<i>Flusso di cassa derivante dall'attività di investimento</i>		
<b>Investimenti in immobilizzazioni:</b>	<b>(5.470)</b>	<b>(5.337)</b>
– immateriali	(2.025)	(1.756)
– materiali	(3.445)	(3.581)
Disinvestimenti in immobilizzazioni:	-	7
– immateriali	-	7
– materiali	-	-
<b>Flusso di cassa relativo all'attività di investimento</b>	<b>(5.470)</b>	<b>(5.330)</b>
<i>Flusso di cassa derivante dall'attività di finanziamento</i>		
Accensione di nuovi finanziamenti bancari a medio lungo termine	30.000	28.000
Accensione di nuovi finanziamenti bancari a breve termine	-	-
Rimborso di finanziamenti bancari a medio lungo termine	(18.666)	(21.883)
Rimborso di finanziamenti bancari a breve termine	-	-
Pagamento oneri accessori su finanziamenti	(61)	(227)
Pagamento dividendi	(7.000)	(983)
Acquisto azioni proprie	(85)	-
Oneri finanziari netti pagati	(525)	-
Attività finanziarie non correnti	(5.004)	-
<b>Flusso di cassa relativo all'attività di finanziamento</b>	<b>(1.341)</b>	<b>4.907</b>
<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>24.001</b>	<b>16.808</b>
Disponibilità liquide di inizio periodo	23.353	5.750
Differenze di cambio sulle disponibilità liquide	933	795
Disponibilità liquide di fine periodo	48.297	23.353

Gli investimenti netti effettuati nel corso del 2015 sono stati complessivamente pari a Euro 5.470 migliaia (rispetto a Euro 5.330 migliaia nel corso del 2014). Gli investimenti netti in attività materiali relativi all'esercizio 2015 pari a Euro 3.445 migliaia, si riferiscono principalmente agli investimenti sul canale *retail*

per mobili, arredi e migliorie sugli spazi destinati ai nuovi punti vendita aperti nel corso dell'esercizio, agli investimenti in espositori/atelier e agli investimenti in stampi relativi alla realizzazione delle collezioni WTR (*writing, travelling e reading*). Gli investimenti netti in attività immateriali relativi all'esercizio 2015, pari a Euro 2.025 migliaia, si riferiscono principalmente ai progetti di implementazione del nuovo ERP (SAP ECC), più funzionale e rispondente alle esigenze di analisi e reportistica della Società, di un nuovo *software* di *customer relationship management* (CRM) nonché al proseguimento del progetto avviato nel corso del 2014 relativo al *datawarehouse* e alla *business intelligence*.

### Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto consolidato del Gruppo Moleskine per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2015 e 2014

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva di conversione	Riserva di <i>cash flow hedge</i>	Altre riserve	Risultato dell'esercizio	Totale Patrimonio netto
<b>Saldo al 31 dicembre 2013</b>	<b>2.120</b>	<b>90.406</b>	<b>(120)</b>	<b>(142)</b>	<b>(32.633)</b>	<b>11.913</b>	<b>71.544</b>
Risultato dell'esercizio						16.525	16.525
Variazione della riserva di conversione			458				458
Variazione della riserva di <i>cash flow hedge</i>				142			142
Rilevazione utili/(perdite) attuariali					(82)		(82)
<b>Risultato complessivo dell'esercizio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>458</b>	<b>142</b>	<b>(82)</b>	<b>16.525</b>	<b>17.043</b>
Destinazione del risultato dell'esercizio 2013					11.913	(11.913)	-
Aumento di capitale sociale	2				(2)		-
Incentivi al <i>management</i>					473		473
<b>Saldo al 31 dicembre 2014</b>	<b>2.122</b>	<b>90.406</b>	<b>338</b>	<b>-</b>	<b>(20.331)</b>	<b>16.525</b>	<b>89.060</b>
Risultato dell'esercizio						27.124	27.124
Variazione della riserva di conversione			165				165
Rilevazione utili/(perdite) attuariali					43		43
<b>Risultato complessivo dell'esercizio</b>			<b>165</b>		<b>43</b>	<b>27.124</b>	<b>27.332</b>
Destinazione del risultato dell'esercizio 2014					9.525	(9.525)	-
Distribuzione dividendi						(7.000)	(7.000)
Azioni proprie					(85)		(85)
Incentivi al <i>management</i>					225		225
<b>Saldo al 31 dicembre 2015</b>	<b>2.122</b>	<b>90.406</b>	<b>503</b>	<b>-</b>	<b>(10.623)</b>	<b>27.124</b>	<b>109.532</b>

**Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo Moleskine al 31 dicembre 2015 e 2014**

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Al 31 dicembre</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Indebitamento finanziario netto	2015	2014
A Cassa	47.382	17.353
B Altre Disponibilità Liquide	915	<b>6.000</b>
C Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
<b>D Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>48.297</b>	<b>23.353</b>
<b>E Crediti Finanziari correnti</b>	-	-
F Debiti bancari correnti	-	-
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(7.609)	(4.856)
H Altri debiti finanziari correnti	(126)	(169)
<b>I Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>(7.735)</b>	<b>(5.025)</b>
<b>J Indebitamento finanziario corrente netto (I) + (E) + (D)</b>	<b>40.562</b>	<b>18.328</b>
K Debiti bancari non correnti	(31.602)	(22.947)
L Obbligazioni emesse	-	-
M Altri debiti finanziari non correnti	-	-
<b>N Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>(31.602)</b>	<b>(22.947)</b>
<b>O Indebitamento Finanziario Netto (J) + (N)</b>	<b>8.960</b>	<b>(4.619)</b>
<i>Raccordo con l'Indebitamento Finanziario Netto di Gruppo:</i>		
Crediti finanziari non correnti	5.004	-
<b>Attività finanziarie non correnti</b>	<b>5.004</b>	-
<b>Totale Indebitamento Finanziario Netto</b>	<b>13.964</b>	<b>(4.619)</b>

## Dettaglio delle passività finanziarie correnti e non correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Al 31 dicembre 2015</b>		<b>Al 31 dicembre 2014</b>	
<b>Passività finanziarie correnti e non correnti</b>	<b>Corrente</b>	<b>Non corrente</b>	<b>Corrente</b>	<b>Non corrente</b>
Finanziamenti a lungo termine	7.609	31.602	4.856	22.947
Debito per oneri su finanziamenti	126		169	
<i>Debiti verso banche per finanziamenti</i>	7.735	31.602	5.025	22.947
<b>Totale passività finanziarie correnti e non correnti</b>	<b>7.735</b>	<b>31.602</b>	<b>5.025</b>	<b>22.947</b>

Per indebitamento finanziario netto si intende l'indebitamento finanziario lordo al netto di cassa, depositi bancari, altre disponibilità liquide in genere comprendenti anche titoli di Stato e altri titoli quotati facilmente liquidabili, come risultante dai bilanci relativi al biennio di riferimento ed altri crediti finanziari non correnti. Per indebitamento finanziario lordo si intende qualsiasi obbligazione pecuniaria, ancorché non ancora liquida ed esigibile e soltanto eventuale, relativa:

- (i) alla restituzione di capitali ottenuti a titolo di finanziamento (incluso lo sconto e il *factoring*, anticipi s.b.f. e ricevute bancarie) indipendentemente dalla forma tecnica in cui il medesimo possa essere stato assunto e indipendentemente dalla qualificazione del rapporto effettuata dalle parti, incluso il pagamento di interessi e commissioni;
- (ii) al capitale e agli interessi su obbligazioni o altri titoli similari; e
- (iii) all'indebitamento derivante da *leasing* finanziario (calcolato ai sensi dello IAS 17).

L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2015 è diminuito di Euro 18.583 migliaia rispetto al 31 dicembre 2014 in cui era di segno negativo per Euro 4.619 migliaia, invertendo il segno ed attestandosi, in area positiva, a Euro 13.964 migliaia.

All'interno della voce "altre disponibilità liquide" è stato classificato l'importo di Euro 915 migliaia depositato presso il conto di liquidità intrattenuto con Exane S.A., società facente parte di BNP Paribas Securities Services, in forza dell'accordo, stipulato in data 2 luglio 2015, c.d. *Liquidity Agreement*, avente ad oggetto il sostegno alla liquidità delle proprie azioni ordinarie in virtù di quanto previsto dalla prassi n.1 della delibera CONSOB n. 16839 del 19 marzo 2009. Per quanto concerne i crediti finanziari non correnti, in data 22 dicembre 2015 Moleskine ha sottoscritto un prodotto assicurativo di ramo vita con Popolare Vita S.p.A. – compagnia di assicurazione nata come *joint venture* tra il Gruppo Banco Popolare e Fondiaria Sai, al fine di diversificare i propri investimenti con l'obiettivo di ricercare solidità, redditività e sicurezza. Il suddetto prodotto rappresenta un contratto di capitalizzazione a premio unico, a capitale garantito e con possibilità di versamenti aggiuntivi, con rivalutazione annua del capitale, di durata massima pari a 5 anni, svincolabile dopo 12 mesi e con un rendimento annuo lordo atteso superiore al 3%.

Nel 2015 l'Emittente ha concluso un'operazione di rifinanziamento iniziata nel 2014, attraverso cui sono stati rimborsati o rinegoziati i pre-esistenti finanziamenti al fine di ottimizzare la struttura finanziaria anche a supporto delle strategie di crescita del Gruppo Moleskine. La conclusione del rifinanziamento ha portato alla rinegoziazione dei termini e delle condizioni dei preesistenti contratti di finanziamento con i diversi istituti di credito, al fine di ottimizzare la struttura finanziaria del Gruppo Moleskine a sostegno della crescita organica.

I finanziamenti in essere al 31 dicembre 2015 prevedono il rispetto di taluni parametri finanziari (c.d. *covenant*) che, in base ai dati finanziari contenuti nel bilancio consolidato risultano rispettati.

### ***Rapporti del Gruppo Moleskine con parti correlate***

Con riferimento all'esercizio 2015, il Gruppo ha intrattenuto rapporti con parti correlate che hanno riguardato principalmente:

- gli onorari erogati allo Studio Raynaud & Partners di cui l'Avv. Daniele Raynaud, membro del consiglio di amministrazione dell'Emittente sino al 6 ottobre 2016, è socio, a fronte di servizi di consulenza legale prestati all'Emittente;
- gli onorari erogati allo Studio Di Tanno & Associati di cui il Dott. Fabio Brunelli, membro del consiglio di amministrazione dell'Emittente, è socio, a fronte di servizi di consulenza fiscale prestati all'Emittente;
- le somme corrisposte per erogazioni liberali versate nel corso dell'esercizio, alla Fondazione ONLUS Lettera27, nel cui *board* siede un dirigente strategico dell'Emittente;
- talune somme erogate agli amministratori e ai dirigenti strategici.

*Informazioni finanziarie consolidate del Gruppo Moleskine alla data del e per il semestre chiuso al 30 giugno 2016*

Le informazioni di seguito riportate sono state estrapolate dalle informazioni pubblicamente disponibili alla Data del Documento di Offerta e, in particolare, da quelle incluse nella relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2016 del Gruppo Moleskine (“**Relazione Finanziaria Semestrale Moleskine 2016**”) redatta in conformità agli IFRS, nonché nella relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2015 del Gruppo Moleskine (“**Relazione Finanziaria Semestrale Moleskine 2015**”).

La Relazione Finanziaria Semestrale Moleskine 2016 e la Relazione Finanziaria Semestrale Moleskine 2015 sono disponibili sul sito internet dell’Emittente [www.moleskine.com](http://www.moleskine.com).

Le seguenti tabelle presentano la situazione patrimoniale e finanziaria consolidata, il conto economico complessivo consolidato, il rendiconto finanziario consolidato, il prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato e l’indebitamento finanziario netto al semestre di riferimento alla data del e per i semestri chiusi al 30 giugno 2016 e 2015. I dati riportati nelle tabelle seguenti sono stati estrapolati dalla Relazione Finanziaria Semestrale Moleskine 2016 e dalla Relazione Finanziaria Semestrale Moleskine 2015.

## Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata del Gruppo Moleskine al 30 giugno 2016 e al 31 dicembre 2015

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2016	Al 31 dicembre 2015
<b>Attività</b>		
Immobili, impianti e macchinari	8.353	6.831
Avviamento e marchio	76.754	76.801
Altre attività immateriali	5.168	3.961
Crediti non correnti	2.917	2.363
Attività per imposte anticipate	8.248	6.211
Attività finanziarie non correnti	5.063	5.004
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>106.503</b>	<b>101.171</b>
Rimanenze	23.839	20.622
Crediti commerciali	29.385	24.714
Crediti per imposte dell'esercizio	692	-
Altri crediti correnti	2.446	2.266
Attività finanziarie correnti	950	-
Cassa e disponibilità liquide	30.511	48.297
<b>Totale attività correnti</b>	<b>87.823</b>	<b>95.899</b>
<b>Totale attività</b>	<b>194.326</b>	<b>197.070</b>
<b>Patrimonio netto</b>		
Capitale sociale	2.124	2.122
Altre riserve	92.298	80.286
Risultato dell'esercizio	8.251	27.124
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>102.673</b>	<b>109.532</b>
<b>Passività</b>		
Passività finanziarie non correnti	26.537	31.602
Altri debiti non correnti	714	748
Imposte differite	14.374	14.415
Fondi relativi al personale	1.892	1.721
Fondi per rischi e oneri non correnti	62	62
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>43.579</b>	<b>48.548</b>
Debiti commerciali	22.367	18.862
Debiti per imposte dell'esercizio	10.706	5.829
Passività finanziarie correnti	10.315	7.735
Fondi per rischi e oneri correnti	780	1.387
Altri debiti correnti	3.906	5.177
<b>Totale passività correnti</b>	<b>48.074</b>	<b>38.990</b>
<b>Totale passività</b>	<b>91.653</b>	<b>87.538</b>
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>194.326</b>	<b>197.070</b>

Al 30 giugno 2016 la voce “avviamento e marchio” è pari a Euro 76.754 migliaia (Euro 76.801 migliaia al 31 dicembre 2015) ed è costituita dal marchio Moleskine per Euro 54.464 migliaia e dall'avviamento per Euro 22.290 migliaia. Tale voce è quasi interamente costituita dalla differenza tra il prezzo pagato nell'ottobre 2006 per l'acquisizione della Modo & Modo S.p.A rispetto al *fair value* netto delle attività e passività acquisite.

In linea con quanto stabilito dal principio contabile internazionale IAS 36, al 30 giugno 2016 il Gruppo Moleskine ha ritenuto sussistere le condizioni per confermare il valore dell'avviamento e del marchio poiché dalle analisi effettuate non sono emersi indicatori di *impairment* che potessero configurare una riduzione di valore.

La voce “cassa e disponibilità liquide” (Euro 30.511 migliaia al 30 giugno 2016 ed Euro 48.297 migliaia al 31 dicembre 2015) è costituita principalmente da rapporti di conto corrente (per Euro 30.465 migliaia) e di conto deposito (Euro 15 migliaia) con primari istituti di credito; include anche denaro contante per Euro 32 migliaia pressoché esclusivamente riferibile alla cassa dei negozi delle società del Gruppo Moleskine.

La movimentazione delle riserve di patrimonio netto è riportata negli schemi della Relazione Finanziaria Semestrale Moleskine 2016.

Il capitale sociale alla data del 30 giugno 2016 ammontava a Euro 2.124 migliaia, interamente versato, ed era costituito da 212.421.700 azioni ordinarie, prive del valore nominale.

Tale valore riflette l'incremento del numero di azioni a seguito dell'esercizio da parte di alcuni beneficiari di 241.495 opzioni relative alla prima *tranche* di assegnazione del Piano di *Stock Option* 2013-2017, divenuta esercitabile a partire dal 19 aprile 2016 sino al 31 dicembre 2018, secondo quanto previsto dal Piano di *Stock Option* 2013-2017.

Il patrimonio netto al 30 giugno 2016 era pari a Euro 102.673 migliaia (Euro 109.532 migliaia al 31 dicembre 2015).

La riserva sovrapprezzo azioni, pari a complessivi Euro 90.806 migliaia, risulta iscritta al netto dei costi di quotazione sostenuti, imputati a patrimonio netto in ragione del rapporto tra numero di nuove azioni emesse e numero di azioni esistenti successivamente all'operazione di IPO, ed è incrementata rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 di un valore pari ad Euro 400 migliaia per effetto dell'esercizio delle *stock option* richiamato in precedenza.

Le altre variazioni del patrimonio netto intervenute nel corso del semestre sono rappresentate dal risultato complessivo del periodo, pari ad Euro 7.744 migliaia, dalla rilevazione dei piani di incentivazione al *management* contabilizzati in ottemperanza a quanto disposto dall'IFRS 2, dalla distribuzione dei dividendi e dall'acquisto di azioni proprie.

Tra gli eventi di rilievo che hanno impattato sulla composizione del patrimonio netto al 30 giugno 2016, si segnala che, l'assemblea degli azionisti dell'Emittente che ha approvato il bilancio separato di Moleskine al 31 dicembre 2015, riunitasi in data 14 aprile 2016, ha deliberato la distribuzione di un dividendo di Euro 0,047 lordo da imposte per azione ordinaria avente diritto, per un controvalore complessivo di Euro 9.971.636. Lo stacco della cedola è avvenuto lo scorso 18 aprile 2016, con *record date* del dividendo 19 aprile 2016 e data pagamento 20 aprile 2016.

## Conto Economico Complessivo Consolidato del Gruppo Moleskine per i semestri chiusi al 30 giugno 2016 e 2015

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2016	2015
Ricavi	60.489	53.843
Altri proventi operativi	568	3.081
Costi per prodotti finiti, materie prime e materiali di consumo	(10.959)	(11.393)
Costi per servizi	(22.478)	(19.473)
Costo del personale	(11.050)	(9.946)
Altri oneri operativi	(1.694)	(2.132)
Ammortamenti e svalutazioni	(2.306)	(2.434)
<b>Risultato operativo</b>	<b>12.570</b>	<b>11.546</b>
Oneri finanziari	(811)	(547)
Proventi finanziari	148	574
<b>Risultato netto ante imposte</b>	<b>11.907</b>	<b>11.573</b>
Imposte	(3.656)	(3.818)
<b>Risultato netto</b>	<b>8.251</b>	<b>7.755</b>
Risultato netto per azione		
Base (Euro)	0,039	0,037
Diluito (Euro)	0,039	0,036
<b>Altre componenti del risultato complessivo</b>		
<b>- componenti riclassificabili in periodi successivi nel risultato di periodo:</b>		
Differenze cambio da conversione dei bilanci in moneta diversa dall'Euro	(409)	349
<b>Totale componenti riclassificabili al netto dell'effetto fiscale</b>	<b>(409)</b>	<b>349</b>
<b>- componenti non riclassificabili in periodi successivi nel risultato di periodo:</b>		
Utili e perdite attuariali sul TFR	(136)	135
Effetto fiscale relativo a utili e perdite attuariali su TFR	38	(42)
<b>Totale componenti non riclassificabili al netto dell'effetto fiscale</b>	<b>(98)</b>	<b>93</b>
<b>Totale altre componenti del risultato complessivo</b>	<b>(507)</b>	<b>442</b>
<b>Totale risultato complessivo del periodo</b>	<b>7.744</b>	<b>8.197</b>

I ricavi passano da Euro 53.843 migliaia nei primi sei mesi del 2015 a Euro 60.489 migliaia nei primi sei mesi del 2016, con un incremento pari a Euro 6.646 migliaia, corrispondente al 12,3%. I ricavi *adjusted* passano da Euro 53.805 migliaia nei primi sei mesi del 2015 a Euro 60.426 migliaia nei primi sei mesi del 2016, registrando una crescita del 12,3%: tale crescita, a tassi di cambio costanti rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, sarebbe stata pari al 13,2%.

L'incremento dei ricavi di vendita è dovuto principalmente (i) al miglioramento del mix sia di canale che di prodotto; (ii) al cambiamento di alcuni modelli di *business*, in particolare in Italia, Canada e Scandinavia, relativi al canale *wholesale*, nonché (iii) dall'effetto dei cosiddetti *large orders* sul canale diretto B2B, sia in area EMEA che nelle Americhe.

**Rendiconto Finanziario Consolidato del Gruppo Moleskine per i semestri chiusi al 30 giugno 2016 e 2015**

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Esercizio chiuso al 30 giugno	
	2016	2015
Risultato prima delle imposte	11.907	11.573
<i>Rettifiche per ricondurre l'utile del periodo al flusso di cassa da attività operativa:</i>		
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	2.306	2.434
Accantonamento ai fondi per rischi e oneri e fondi del personale	843	873
Accantonamento al fondo svalutazione crediti	170	545
Accantonamento al fondo obsolescenza di magazzino	405	1.016
Oneri finanziari netti	663	(27)
Altre variazioni non monetarie	820	(2.357)
<b>Flusso di cassa derivante dall'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante</b>	<b>17.114</b>	<b>14.057</b>
Variazione netta del capitale circolante:		
- Rimanenze	(4.363)	(8.011)
- Crediti commerciali e altri crediti	(6.769)	(5.112)
- Debiti commerciali e altri debiti	2.530	2.465
- Fondi relativi al personale e fondi rischi	(275)	(420)
<b>Flusso di cassa derivante da variazioni del capitale circolante</b>	<b>(8.877)</b>	<b>(11.078)</b>
Imposte sul reddito pagate	(1.254)	(213)
<b>Flusso di cassa relativo all'attività operativa</b>	<b>6.983</b>	<b>2.766</b>
<b>Flusso di cassa derivante dall'attività di investimento</b>		
Investimenti in immobilizzazioni:		
-immateriali	(5.112)	(2.022)
-materiali	(1.741)	(949)
-materiali	(3.371)	(1.073)
Attività finanziarie	(950)	
<b>Flusso di cassa relativo all'attività di investimento</b>	<b>(6.062)</b>	<b>(2.022)</b>
<b>Flusso di cassa derivante dall'attività di finanziamento</b>		
Accensione di nuovi finanziamenti bancari a medio lungo termine	-	29.938
Rimborso di finanziamenti bancari a medio lungo termine	(2.583)	(17.333)
Distribuzione dividendi	(9.972)	(7.000)
Aumento di capitale sociale	402	-
Acquisto azioni proprie	(5.650)	-
Oneri finanziari netti pagati	(108)	(123)
<b>Flusso di cassa relativo all'attività di finanziamento</b>	<b>(17.911)</b>	<b>5.482</b>
<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>(16.990)</b>	<b>6.226</b>
Disponibilità liquide di inizio periodo	48.297	23.353
Differenze di cambio sulle disponibilità liquide	(796)	670
Disponibilità liquide di fine periodo	30.511	30.249

Gli investimenti netti effettuati nel corso dei primi sei mesi del 2016 sono stati complessivamente pari a Euro 5.112 migliaia (Euro 2.022 migliaia nel corso dei primi sei mesi del 2015).

Gli investimenti netti in attività materiali relativi al primo semestre 2016 pari a Euro 3.371 migliaia, si riferiscono principalmente agli investimenti sul canale *retail* per mobili, arredi e migliorie sugli spazi destinati ai nuovi punti vendita aperti nel corso dell'esercizio, agli investimenti in espositori/atelier a supporto delle iniziative di *trade marketing* e agli investimenti in stampi relativi alla realizzazione delle collezioni WTR (*writing, travelling e reading*).

Gli investimenti netti in attività immateriali relativi al primo semestre 2016, pari a Euro 1.741 migliaia, si riferiscono principalmente ai progetti di implementazione del nuovo ERP (SAP ECC), più funzionale e rispondente alle esigenze di gestione del Gruppo Moleskine, di un nuovo *software* di *Customer Relationship Management* (CRM) nonché al proseguimento del progetto relativo al *datawarehouse* e alla *business intelligence*.

### Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato del Gruppo Moleskine al 30 giugno 2016 e 2015

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva di conversione	Altre riserve	Risultato del periodo	Totale patrimonio netto
<b>Saldo al 31 dicembre 2014</b>	<b>2.122</b>	<b>90.406</b>	<b>338</b>	<b>(20.331)</b>	<b>16.525</b>	<b>89.060</b>
Risultato del periodo					7.755	7.755
Variazione della riserva di conversione			349			349
Variazione della riserva di <i>cash flow hedge</i>						-
Rilevazione utili/(perdite) attuariali				93		93
<b>Risultato complessivo del periodo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>349</b>	<b>93</b>	<b>7.755</b>	<b>8.197</b>
Riporto a nuovo del risultato dell'esercizio 2014				9.525	(9.525)	-
Distribuzione dividendi					(7.000)	(7.000)
Aumento di capitale sociale				-		-
Incentivi al <i>management</i>				116		116
<b>Saldo al 30 giugno 2015</b>	<b>2.122</b>	<b>90.406</b>	<b>687</b>	<b>(10.597)</b>	<b>7.755</b>	<b>90.373</b>

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva di conversione	Altre riserve	Risultato del periodo	Totale patrimonio netto
<b>Saldo al 31 dicembre 2015</b>	<b>2.122</b>	<b>90.406</b>	<b>503</b>	<b>(10.623)</b>	<b>27.124</b>	<b>109.532</b>
Risultato del periodo					8.251	8.251
Variazione della riserva di conversione			(409)			(409)
Variazione della riserva di <i>cash flow hedge</i>						-
Rilevazione utili/(perdite) attuariali				(98)		(98)
<b>Risultato complessivo del periodo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(409)</b>	<b>(98)</b>	<b>8.251</b>	<b>7.744</b>
Riporto a nuovo del risultato dell'esercizio 2014				17.152	(17.152)	-
Distribuzione dividendi					(9.972)	(9.972)
Azioni proprie				(5.650)		(5.650)
Aumento di capitale sociale	2	400		-		402
Incentivi al <i>management</i>				617		617
<b>Saldo al 30 giugno 2016</b>	<b>2.124</b>	<b>90.806</b>	<b>94</b>	<b>1.398</b>	<b>8.251</b>	<b>102.673</b>

**Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo Moleskine al 30 giugno 2016 e 31 Dicembre 2015**

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2016	Al 31 dicembre 2015
<b>Indebitamento finanziario netto</b>		
A Cassa	30.496	47.383
B Altre disponibilità liquide	15	915
C Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
<b>D Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>30.511</b>	<b>48.297</b>
<b>E Crediti Finanziari correnti</b>	<b>950</b>	-
F Debiti bancari correnti	-	-
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(10.119)	(7.609)
H Altri debiti finanziari correnti	(196)	(126)
<b>I Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>(10.315)</b>	<b>(7.735)</b>
<b>J Indebitamento finanziario corrente netto (I) + (E) + (D)</b>	<b>21.146</b>	<b>40.562</b>
K Debiti bancari non correnti	(26.537)	(31.602)
L Obbligazioni emesse	-	-
M Altri debiti non correnti	-	-
<b>N Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>(26.537)</b>	<b>(31.602)</b>
<b>O Indebitamento Finanziario Netto (J) + (N)</b>	<b>(5.391)</b>	<b>8.960</b>
<i>Raccordo con la posizione finanziaria netta di Gruppo:</i>		
Crediti finanziari non correnti	5.063	5.004
<b>Attività finanziarie non correnti</b>	<b>5.063</b>	<b>5.004</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>(328)</b>	<b>13.964</b>

## Dettaglio delle passività finanziarie correnti e non correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2016		Al 31 dicembre 2015	
<b>Passività finanziarie correnti e non correnti</b>	<b>Corrente</b>	<b>Non corrente</b>	<b>Corrente</b>	<b>Non corrente</b>
Finanziamenti a lungo termine	10.120	26.537	7.609	31.602
Debito per oneri su finanziamenti	195	-	126	-
<i>Debiti verso banche per finanziamenti</i>	<b>10.315</b>	<b>26.537</b>	<b>7.735</b>	<b>31.602</b>

All'interno della voce "altre disponibilità liquide" è stato classificato l'importo di Euro 15 migliaia depositato presso il conto di liquidità intrattenuto con Exane S.A., società facente parte di BNP Paribas Securities Services in forza dell'accordo, stipulato in data 2 luglio 2015, c.d. *Liquidity Agreement*, avente ad oggetto il sostegno alla liquidità delle proprie azioni ordinarie in virtù di quanto previsto dalla prassi n.1 della delibera CONSOB n. 16839 del 19 marzo 2009.

Sempre in forza del sopracitato accordo, la voce Crediti finanziari correnti include Euro 950 migliaia a titolo di investimento nel fondo di liquidità volto ad accogliere temporaneamente l'eccedenza di disponibilità rispetto all'attività di compravendita di azioni proprie.

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2016, che si attesta ad Euro (328) migliaia risente della distribuzione dei dividendi, avvenuta nel mese di aprile 2016, per Euro 9.972 migliaia nonché degli effetti dell'attivazione di un piano di acquisto azioni proprie, deliberato dall'assemblea degli azionisti del 14 aprile 2016. L'avvio di tale piano di acquisto ha comportato nel primo semestre 2016 un esborso pari ad Euro 5.700 migliaia.

### **Rapporti del Gruppo Moleskine con parti correlate**

Con riferimento al primo semestre 2016, il Gruppo Moleskine ha intrattenuto rapporti con parti correlate che hanno riguardato principalmente:

- gli onorari erogati allo Studio Raynaud & Partners di cui l'Avv. Daniele Raynaud, membro del consiglio di amministrazione dell'Emittente sino al 6 ottobre 2016, è socio, a fronte di servizi di consulenza legale prestati all'Emittente;
- le somme corrisposte per erogazioni liberali versate nel corso del periodo, alla Fondazione ONLUS Lettera 27, nel cui *board* siedono alcuni dirigenti strategici dell'Emittente;
- le somme erogate alla Dott.ssa Maria Ceriani Sebregondi, membro del consiglio di amministrazione dell'Emittente a fronte di servizi di consulenza;
- le somme erogate agli amministratori e ai dirigenti strategici.

### **B.3 INTERMEDIARI**

BNP Paribas Securities Services, succursale di Milano, con sede legale in Piazza Lina Bo Bardi 3, 20124 Milano, è il soggetto incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta (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 Akros S.p.A., Banca Aletti & C. S.p.A., Equita 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 ("Modalità e termini di adesione all'Offerta, date e modalità di pagamento del Corrispettivo e di restituzione delle Azioni") 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 il Documento di Offerta, i relativi allegati, la Scheda di Adesione, nonché i documenti indicati nella Sezione N (“Documenti che l’Offerente mette a disposizione del pubblico e luoghi nei quali tali documenti sono disponibili per la consultazione”) del Documento di Offerta sono messi a disposizione del pubblico per la consultazione presso l’Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e presso gli Intermediari Incaricati, nonché presso la sede legale dell’Offerente e dell’Emittente.

#### **B.4 GLOBAL INFORMATION AGENT**

Georgeson S.r.l., con sede legale in Via Emilia 88, Roma, è stato nominato dall’Offerente quale Global Information Agent (il “**Global Information Agent**”) al fine di fornire informazioni relative all’Offerta a tutti gli azionisti dell’Emittente. A tal fine, sono stati predisposti dal Global Information Agent un *account* di posta elettronica (opa-moleskine@georgeson.com) e il numero verde 800.189.042, attivo per tutta la durata del Periodo di Adesione, nei giorni feriali, dalle ore 9:00 alle ore 18:00.

## **C CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA**

### **C.1 CATEGORIA DELLE AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA E RELATIVA QUANTITÀ**

L'Offerta ha ad oggetto complessivamente un massimo di 125.610.750 azioni ordinarie di Moleskine, pari al 59,07% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, nonché un massimo di 5.499.137 azioni ordinarie di nuova emissione che potrebbero essere emesse da Moleskine entro il termine del Periodo di Adesione in caso di tempestivo esercizio di tutte le *Stock Option* 2013-2017. Le Azioni (incluse le 5.499.137 Azioni di nuova emissione di cui sopra) rappresentano il 60,10% del capitale sociale dell'Emittente.

Le Azioni esistenti corrispondono alla totalità delle azioni ordinarie emesse da Moleskine, prive di valore nominale, dedotte le azioni ordinarie di Moleskine già detenute dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta.

In particolare, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene direttamente 87.041.455 azioni ordinarie Moleskine, rappresentative del 40,93% del capitale sociale dell'Emittente a tale data.

Si evidenzia che, alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente detiene 3.872.410 Azioni Proprie, pari all'1,82% del capitale sociale di Moleskine. Tali Azioni Proprie rientrano tra le Azioni e, come tali, sono oggetto dell'Offerta.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non ha emesso 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 Moleskine.

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, 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.

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

### **C.2 AUTORIZZAZIONI**

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

Per completezza di informazione, si segnala che l'Acquisizione ha dato luogo a una concentrazione ai sensi delle normative applicabili in materia di tutela della concorrenza e del mercato.

Per tale ragione, l'Acquisizione è stata oggetto di una preventiva notifica presso l'Autorità Antitrust Tedesca in data 23 settembre 2016.

In data 28 settembre 2016, l'Autorità Antitrust Tedesca ha rilasciato la propria autorizzazione all'Acquisizione.

**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 E DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO CON LA SPECIFICAZIONE DEL TITOLO DI POSSESSO E DEL DIRITTO DI VOTO**

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene 87.041.455 azioni ordinarie dell'Emittente, corrispondenti, alla medesima data, al 40,93% del capitale sociale dell'Emittente (ossia la Partecipazione Complessiva). L'Offerente esercita i diritti di voto relativi a tali azioni.

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, le Persone che Agiscono di Concerto non detengono azioni ordinarie dell'Emittente.

**D.2 CONTRATTI DI RIPORTO, PRESTITO TITOLI, USUFRUTTO O COSTITUZIONE DI PEGNO, OVVERO ULTERIORI IMPEGNI SUI MEDESIMI STRUMENTI**

Alla Data del Documento di Offerta, salvo quanto di seguito indicato, l'Offerente e, per quanto a sua conoscenza, le Persone che Agiscono di Concerto, non hanno 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.

In data 10 novembre 2016, quale condizione prevista dal Contratto di Finanziamento *Senior*, l'Offerente ha stipulato con le Banche Finanziatrici un contratto di pegno sulle azioni rappresentative della Partecipazione Complessiva dallo stesso detenute. Tale contratto di pegno prevede altresì che siano costituite in pegno tutte le Azioni che l'Offerente venga di volta in volta a detenere. Ai sensi di tale contratto di pegno, i diritti di voto relativi alle azioni dell'Emittente saranno esercitati dall'Offerente fino all'occorrenza di un *event of default* e all'accelerazione dei finanziamenti ai sensi del Contratto di Finanziamento *Senior* da parte delle Banche Finanziatrici.

## **E CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE**

### **E.1 INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA GIUSTIFICAZIONE**

L'Offerente pagherà a ciascun aderente all'Offerta il Corrispettivo, pari a Euro 2,40 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta.

Come già indicato al Paragrafo 1.3 della Premessa al Documento di Offerta, l'Esborso Massimo, nel caso di piena adesione alla stessa (incluso con riferimento a tutte le nuove Azioni eventualmente emesse nell'ipotesi di esercizio di tutte le *Stock Option* 2013-2017), sarà pari ad Euro 314.663.728,80.

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 e dalle Persone che Agiscono di Concerto per l'acquisto di azioni di Moleskine 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 (i) per l'acquisto delle Azioni Appunti ai sensi del Contratto con Appunti e (ii) per l'acquisto delle Azioni Pentavest ai sensi del Contratto con Pentavest. Né l'Offerente né D'Ieteren hanno effettuato alcun altro acquisto di azioni dell'Emittente negli ultimi 12 mesi.

Nella determinazione della suddetta valorizzazione l'Offerente non si è avvalso di, né ha ottenuto, perizie elaborate da soggetti indipendenti o finalizzate alla valutazione della congruità della stessa.

Tale valorizzazione è basata esclusivamente sul valore attribuito dall'Offerente alle azioni di Moleskine ai fini dei suddetti acquisti da Appunti e Pentavest ed è stata determinata attraverso l'analisi effettuata autonomamente da D'Ieteren e dall'Offerente.

Il Corrispettivo incorpora un premio pari a circa il 29%<sup>2</sup> rispetto al prezzo medio ponderato per i volumi scambiati delle azioni ordinarie di Moleskine nell'ultimo anno precedente l'annuncio dell'Acquisizione in data 22 settembre 2016 (si veda il successivo Paragrafo E.4 ("Media aritmetica ponderata mensile dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni ordinarie dell'Emittente nei dodici mesi precedenti la data dell'annuncio dell'Acquisizione") per maggiori informazioni).

Si precisa 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.

---

<sup>2</sup> Premio calcolato sulla base del prezzo medio ponderato per i volumi scambiati delle azioni ordinarie di Moleskine non-rettificato per il dividendo pagato. Considerando il prezzo rettificato per il dividendo pagato (come utilizzato nel comunicato emesso dall'Offerente ai sensi dell'art. 102 del TUF), il premio risulta pari a circa il 31%.

## 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 (inclusi i titolari delle nuove Azioni eventualmente emesse in caso di esercizio tempestivo di tutte le *Stock Option* 2013-2017) sarà pari ad Euro 314.663.728,80.

## 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 2015 e 2014.

(In Euro, ad eccezione del valore delle azioni e del numero delle azioni)	2015	2014
Numero di azioni <sup>(1)</sup> (a)	212.180.205	212.180.205
Numero di azioni proprie <sup>(1)</sup> (b)	55.000	0
<b>Numero di azioni in circolazione<sup>(1)</sup> (c = a - b)</b>	<b>212.125.205</b>	<b>212.180.205</b>
Dividendi <sup>(2)</sup>	10.054.777	7.000.000
per azione (€)	0,047	0,033
Utile netto (perdita netta) di pertinenza dei soci dell'Emittente	27.124.000	16.525.000
per azione (€)	0,128	0,078
Cash flow <sup>(3)</sup>	32.799.000	20.321.000
per azione (€)	0,155	0,096
Patrimonio netto di pertinenza dei soci dell'Emittente	109.532.000	89.060.000
per azione (€)	0,516	0,420

Fonte: Bilanci consolidati dell'Emittente.

<sup>(1)</sup> Azioni costituenti il capitale sociale dell'Emittente a fine esercizio.

<sup>(2)</sup> Dividendi totali maturati nell'anno di riferimento.

<sup>(3)</sup> Calcolato come somma tra utile netto/(perdita netta) di pertinenza dei soci dell'Emittente, le svalutazioni e gli ammortamenti, come riportati nel bilancio consolidato dell'Emittente.

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, che 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, che rappresenta il rapporto tra l'*Enterprise Value* e l'EBITDA o Margine Operativo Lordo;
- (iii) EV/EBIT, che 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, che 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 multipli P/E relativi all’Emittente con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2015 e 2014 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 <sup>1</sup>	2015	2014
EV/Ricavi	4,0 x	5,2 x
EV/EBITDA	12,6 x	17,6 x
EV/EBIT	14,7 x	20,2 x
P/E	18,8 x	30,8 x

Fonte: Bilanci consolidati dell’Emittente al 31 dicembre 2015 e 2014.

<sup>1</sup> EV/Ricavi, EV/EBITDA, EV/EBIT e multipli 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 Valore di Libro”) non darebbe indicazioni significative. Di conseguenza, tali multipli non sono stati inclusi.

In considerazione del particolare modello di *business* e del profilo finanziario dell’Emittente, non ci sono società che possano essere ritenute direttamente comparabili con l’Emittente. L’analisi delle società comparabili è stata effettuata, pertanto, selezionando un campione di società quotate europee che operano nel settore della vendita al dettaglio di marca e che, alla luce delle similitudini del modello di *business* e/o del profilo finanziario, possono essere considerate comparabili o in parte comparabili. I moltiplicatori impliciti dell’Emittente, calcolati sulla base del Corrispettivo pagato, sono stati raffrontati con moltiplicatori di mercato, calcolati sugli esercizi 2015 e 2014, relativi a tale campione di società.

- *Richemont (Svizzera)*: fondata nel 1988 a Bellevue, opera nel *design*, nella produzione e nella distribuzione di gioielli, orologi, strumenti per la scrittura e prodotti di pelletteria e moda. Tra i suoi marchi ci sono Cartier, Van Cleef & Arpels, Giampiero Bodino, Piaget, Jaeger-LeCoultre, Vacheron Constantin, Officine Panerai, Montblanc e Chloé.
- *Swatch (Svizzera)*: fondata nel 1983 a Biel, produce e vende orologi e gioielli con i marchi Breguet, Omega, Longines, Rado, Union Glashütte, Tissot, Calvin Klein, Balmain, Certina, Mido, Hamilton, Swatch e Flik Flak. La società commercializza i suoi prodotti attraverso una rete di distribuzione o agenti, *boutique* di orologi multimarca e gioielli e negozi monomarca.
- *Pandora (Danimarca)*: fondata nel 1982 a Glosreup, produce gioielli rifiniti a mano venduti in tutto il mondo. La società commercializza e vende i suoi prodotti attraverso *concept store*, *shop-in-shop* e negozi *online* e conta circa 9.300 punti vendita, tra cui all’incirca 1.800 *concept store*.
- *Burberry (UK)*: fondata nel 1856 a Londra, fornisce abbigliamento *outdoor*, impermeabili e sciarpe di *cashmere* per uomini, donne e bambini, nonché accessori e prodotti di bellezza. La società commercializza i suoi prodotti attraverso circa 210 negozi gestiti direttamente e più di 200 negozi in concessione, *outlet*, negozi *online* e in *franchising*.

- *Prada (Italia)*: fondata nel 1913 a Milano, disegna, produce e distribuisce prodotti di pelletteria, vestiario e accessori con i marchi Prada, Miu Miu, Church's e Car Shoe. Ha all'incirca 600 negozi direttamente gestiti in più di 70 paesi, nonché negozi in *franchising* e multimarca.
- *Hugo Boss (Germania)*: fondato nel 1924, è un gruppo operante nel settore della moda e del lusso, che disegna collezioni *prêt-à-porter* in tutto il mondo prevalentemente per uomini. L'offerta di prodotti include un segmento *premium*, abbigliamento sportivo, collezioni *casual* e moderne con più di 1.100 negozi in tutto il mondo e una piattaforma per *e-commerce*.
- *Moncler (Italia)*: fondata nel 1952 a Padova, disegna e produce accessori e vestiti per uomini, donne e bambini, con una particolare attenzione per l'*outdoor*. Ha all'incirca 180 negozi monomarca nel mondo, la maggior parte dei quali sono a gestione diretta.
- *Salvatore Ferragamo (Italia)*: fondata a Firenze nel 1927, attualmente impiega all'incirca 3.900 dipendenti e gestisce direttamente all'incirca 400 negozi, offrendo prodotti di pelletteria, abbigliamento, profumi e occhiali.
- *Tod's (Italia)*: fondata nel 1978 a Fermo, si specializza principalmente su scarpe, prodotti di pelletteria e accessori, che distribuisce con marchi differenti: TOD'S, Hogan, Fay e Roger Vivier. La sua rete di distribuzione comprende all'incirca 260 negozi a gestione diretta e all'incirca 100 negozi in *franchising*.
- *Folli Follie (Grecia)*: fondata nel 1982 ad Atene, opera nei settori della gioielleria, dell'abbigliamento e delle calzature in Grecia e in ambito internazionale. Disegna e commercializza gioielli, orologi e altri accessori del settore moda. La società è anche attiva nella vendita all'ingrosso e al dettaglio di prodotti con il marchio Folli Follie e the Links of London.

Società comparabili <sup>(1)</sup>	EV/Ricavi		EV/EBITDA		EV/EBIT		P/E	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Richemont	2,6 x	2,8 x	10,4 x	9,2 x	12,9 x	11,0 x	17,4 x	22,9 x
Swatch	1,8 x	1,7 x	8,1 x	7,1 x	10,3 x	8,6 x	14,6 x	11,5 x
Pandora	5,7 x	8,0 x	15,4 x	22,3 x	16,5 x	23,5 x	26,2 x	32,6 x
Burberry	2,2 x	2,3 x	10,2 x	9,8 x	13,7 x	12,8 x	20,0 x	19,0 x
Prada	2,3 x	2,3 x	9,9 x	8,3 x	15,5 x	11,1 x	22,9 x	16,7 x
Hugo Boss	1,5 x	1,7 x	7,3 x	7,5 x	9,6 x	9,6 x	12,6 x	12,1 x
Moncler	4,3 x	5,5 x	12,7 x	16,4 x	15,1 x	19,0 x	22,3 x	28,7 x
Ferragamo	2,6 x	2,8 x	11,6 x	12,9 x	14,2 x	15,3 x	21,1 x	23,2 x
Tod's	1,7 x	1,8 x	8,7 x	9,1 x	11,8 x	11,8 x	16,3 x	15,6 x
Folli Follie	1,3 x	1,5 x	5,8 x	6,9 x	6,4 x	7,6 x	7,6 x	9,9 x
<b>Media</b>	<b>2,6 x</b>	<b>3,0 x</b>	<b>10,0 x</b>	<b>10,9 x</b>	<b>12,6 x</b>	<b>13,0 x</b>	<b>18,1 x</b>	<b>19,2 x</b>
<b>Mediana</b>	<b>2,3 x</b>	<b>2,3 x</b>	<b>10,0 x</b>	<b>9,2 x</b>	<b>13,3 x</b>	<b>11,5 x</b>	<b>18,7 x</b>	<b>17,9 x</b>
<b>Moleskine <sup>(2)</sup></b>	<b>4,0x</b>	<b>5,2x</b>	<b>12,6x</b>	<b>17,6x</b>	<b>14,7x</b>	<b>20,2x</b>	<b>18,8x</b>	<b>30,8x</b>

Fonte: Atti depositati dalle società, Bloomberg.

<sup>(1)</sup> I moltiplicatori sono stati calcolati sulla base del numero di azioni emesse al netto delle azioni proprie all'ultima data disponibile antecedente la Data del Documento di Offerta e sulla base della capitalizzazione di mercato alla data del 4 novembre 2016.

<sup>(2)</sup> I moltiplicatori sono stati calcolati sulla base del numero di azioni emesse al netto delle azioni proprie all'ultima data disponibile antecedente la Data del Documento di Offerta e sulla base del Corrispettivo.

#### E.4 MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DEI PREZZI UFFICIALI REGISTRATI DALLE AZIONI ORDINARIE DELL'EMITTENTE 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 Moleskine registrate in ciascuno dei dodici mesi che terminano il 21 settembre 2016 (ultimo Giorno di Borsa Aperta anteriore al 22 settembre 2016, data in cui è stato diffuso al mercato il comunicato stampa contenente la notizia della sottoscrizione del Contratto con Appunti e del Contratto con Pentavest relativi all'acquisto della Partecipazione Complessiva e l'annuncio dell'Offerta), pertanto nel periodo compreso tra il 21 settembre 2015 e il 21 settembre 2016, 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)
21 sett. / 30 sett. 15	€ 1,60	€ 0,80	49,90%
Ottobre 15	€ 1,63	€ 0,77	47,32%
Novembre 15	€ 1,73	€ 0,67	38,57%
Dicembre 15	€ 1,70	€ 0,70	41,11%
Gennaio 16	€ 1,56	€ 0,84	53,68%
Febbraio 16	€ 1,43	€ 0,97	68,24%
Marzo 16	€ 1,71	€ 0,69	40,59%
Aprile 16	€ 1,99	€ 0,41	20,44%
Maggio 16	€ 2,15	€ 0,25	11,38%
Giugno 16	€ 2,23	€ 0,17	7,66%
Luglio 16	€ 2,14	€ 0,26	11,97%
Agosto 16	€ 2,14	€ 0,26	11,89%
1 sett. / 21 sett. 16	€ 2,11	€ 0,29	13,50%

Il prezzo ufficiale delle azioni ordinarie di Moleskine rilevato alla chiusura del 21 settembre 2016 è stato pari ad Euro 2,14.

La seguente tabella presenta un confronto tra il Corrispettivo e (i) il prezzo ufficiale delle azioni ordinarie di Moleskine registrato alla chiusura del 21 settembre 2016 e (ii) la media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie di Moleskine relativa a 1, 3, 6 mesi e 1 anno precedenti il 21 settembre 2016:

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)
21 settembre 2016	€ 2,14	€ 0,26	12,28%
1 mese	€ 2,12	€ 0,28	13,29%
3 mesi	€ 2,14	€ 0,26	12,08%
6 mesi	€ 2,09	€ 0,31	14,71%
1 anno	€ 1,86	€ 0,54	29,25%

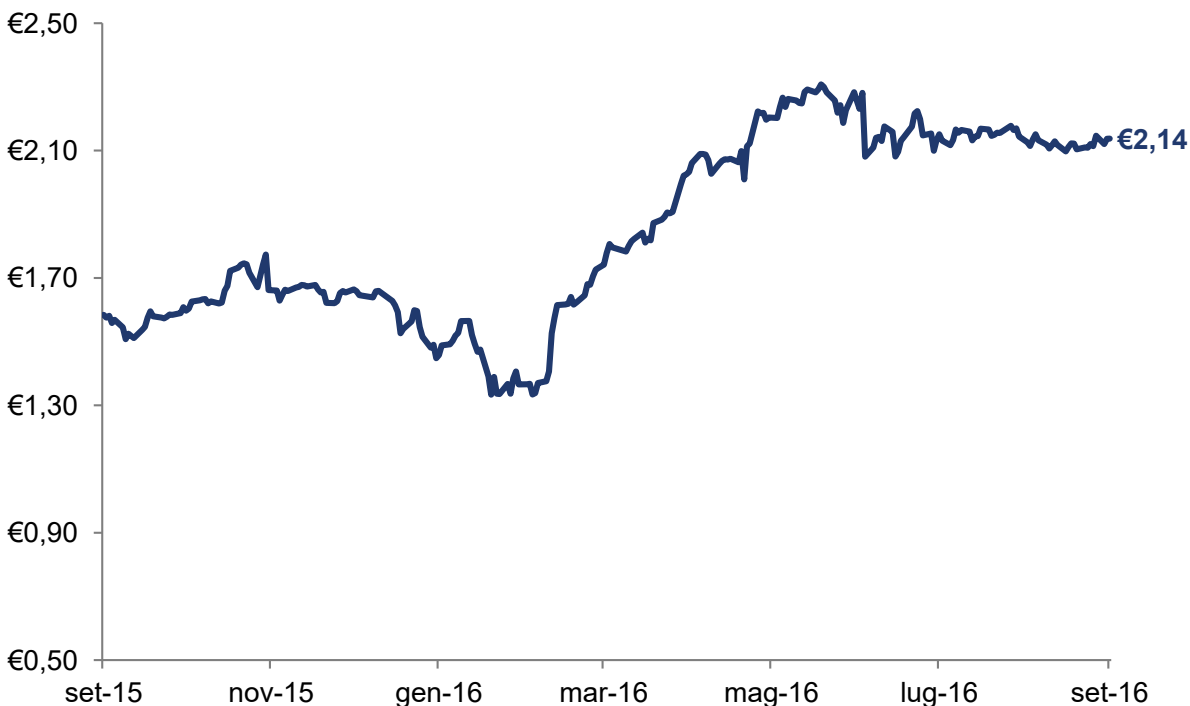
Fonte: Bloomberg.

L'avvio delle negoziazioni delle azioni ordinarie di Moleskine sul Segmento STAR del MTA è avvenuto in data 3 Aprile 2013, con un prezzo per azione pari ad Euro 2,30. Il grafico seguente illustra l'andamento del

prezzo ufficiale delle azioni ordinarie dell’Emittente dal 3 aprile 2013 al 21 settembre 2016 (ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente l’annuncio dell’Acquisizione):



Il grafico seguente illustra l’andamento del prezzo ufficiale delle azioni ordinarie dell’Emittente relativo al periodo di 12 mesi dal 21 settembre 2015 al 21 settembre 2016 (ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente l’annuncio dell’Acquisizione):



Il prezzo ufficiale delle azioni ordinarie di Moleskine rilevato alla chiusura dell'ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data del Documento di Offerta, cioè al 10 novembre 2016, risulta essere pari ad Euro 2,40.

**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, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 e nell'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**

Negli ultimi dodici mesi l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto non hanno posto in essere operazioni di acquisto e/o vendita di azioni dell'Emittente, ad eccezione dell'acquisto da parte dell'Offerente della Partecipazione Complessiva.

## **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 8:00 del 14 novembre 2016 e terminerà alle 17:30 del 2 dicembre 2016 (incluso), salvo proroghe.

Il 2 dicembre 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, salvo proroghe, per le sedute del 12, 13, 14, 15 e 16 dicembre 2016), qualora l’Offerente, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell’Offerta (si veda il Paragrafo F.3, (“Comunicazioni relative all’andamento e al risultato dell’Offerta”) del Documento di Offerta), comunichi di avere raggiunto una partecipazione maggiore della metà del capitale sociale dell’Emittente.

In tal caso, l’Offerente pagherà a ciascun aderente all’Offerta durante la Riapertura dei Termini un Corrispettivo in contanti pari ad Euro 2,40 per ciascuna Azione portata in adesione all’Offerta e acquistata, che sarà corrisposto il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini e dunque, salvo proroghe, il 23 dicembre 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 avere raggiunto una partecipazione maggiore della metà del capitale sociale dell’Emittente; 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 pari a più del 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 almeno 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.

Le persone 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 del Coordinamento 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 mandatarî, 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 amministrativi (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, al momento dell'adesione, risultino 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 adesione durante la 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 AL RISULTATO 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 comunicato.

Inoltre, qualora, entro la Data di Pagamento e/o durante l'eventuale Riapertura dei Termini, nonché durante l'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, 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 l'eventuale 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 MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA**

L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i detentori delle Azioni ed è promossa esclusivamente in Italia e negli Stati Uniti d'America come descritto nei Paragrafi seguenti.

##### **F.4.1 Italia**

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

##### **F.4.2 Stati Uniti d'America**

L'Offerta è promossa negli Stati Uniti d'America ai sensi della *Section 14(e)* e della *Regulation 14E* dello *U.S. Securities Exchange Act*, in applicazione delle esenzioni contemplate dalla *Rule 14d-1(c)* dello *U.S. Securities Exchange Act*.

Ai sensi della *Section 14(e)* dello *U.S. Securities Exchange Act* e della *Regulation 14E* adottata ai sensi dello *U.S. Securities Exchange Act*, in applicazione delle esenzioni contemplate dalla *Rule 14d-1(c)* dello *U.S. Securities Exchange Act*, (i) i detentori delle Azioni residenti negli Stati Uniti d'America devono poter partecipare all'Offerta agli stessi termini offerti ai detentori delle Azioni residenti fuori dagli Stati Uniti d'America, e (ii) ai detentori delle Azioni residenti negli Stati Uniti d'America deve essere fornito un documento di offerta in inglese che abbia gli stessi contenuti del Documento di Offerta in italiano e sia messo loro a disposizione con modalità analoghe.

Né la SEC, né alcuna autorità competente in qualsiasi stato degli Stati Uniti d'America in materia di mercati finanziari hanno (a) approvato l'Offerta o negato l'approvazione alla stessa, (b) espresso alcun giudizio sul merito o sulla correttezza dell'Offerta, ovvero (c) espresso alcun giudizio sull'adeguatezza o sull'accuratezza delle informazioni contenute nel presente Documento di Offerta. Qualsiasi dichiarazione contraria è un reato ai sensi del diritto statunitense.

Per l'avvertenza diretta ai detentori delle Azioni residenti negli Stati Uniti d'America, si veda la Sezione A, Paragrafo A.16 ("Avvertenza ai detentori delle Azioni residenti negli Stati Uniti d'America") del Documento di Offerta.

##### **F.4.3 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 e dagli Stati Uniti d’America 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, avverrà il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, pertanto, salvo proroghe, il 9 dicembre 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, e, pertanto, il 23 dicembre 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 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 della Partecipazione Complessiva**

L'obbligo di procedere all'Offerta consegue al perfezionamento, in data 6 ottobre 2016, dell'Acquisizione da parte dell'Offerente della Partecipazione Complessiva, pari al 40,93% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, ad un prezzo pari a Euro 2,40 per azione, ai sensi del Contratto con Appunti e del Contratto con Pentavest.

L'adempimento degli impegni di acquisto assunti con il Contratto con Appunti e il Contratto con Pentavest ha comportato un esborso complessivo per l'Offerente pari a Euro 209 milioni circa, finanziati mediante un versamento in conto capitale di importo pari a Euro 208.905.000 da parte dell'unico socio dell'Offerente, D Participation Management, il 5 ottobre 2016. In data 24 ottobre 2016, tale versamento è stato convertito in capitale, a seguito dell'approvazione, da parte dell'assemblea dei soci dell'Offerente, di un aumento di capitale sociale da Euro 10.000 ad Euro 208.915.000. D Participation Management è stata, a sua volta, finanziata mediante un versamento in conto capitale effettuato da D'Ieteren, che, per tale esborso, ha fatto ricorso a fondi propri disponibili.

#### **G.1.2 Modalità di finanziamento dell'Offerta**

A totale copertura del fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento connessi all'Offerta, calcolato in ipotesi di adesione totale all'Offerta sulla base del numero massimo di Azioni oggetto della stessa, e quindi non superiore all'Esborso Massimo, l'Offerente si avvarrà di una combinazione di un finanziamento infragruppo per Euro 149.663.728,80 e un finanziamento *senior* di Euro 165.000.000 erogato da un *pool* di Banche Finanziatrici.

##### ***Finanziamento infragruppo***

Il finanziamento infragruppo di Euro 149.663.728,80 sarà effettuato da D'Ieteren all'Offerente attraverso D Participation Management e avrà una durata di 5 anni e un tasso di interesse pari all'Euribor più un margine iniziale di 100 bps da pagare per cassa e 200 bps da pagare in forma di PIK (*payment in kind*).

D'Ieteren otterrà i relativi i fondi mediante una combinazione di cassa disponibile pari ad Euro 110.000.000 e il parziale utilizzo di linee di credito esistenti. Queste linee di credito sono state negoziate nel 2015 per un ammontare complessivo di Euro 300.000.000 con scadenza nel 2020 e sono state concesse da 4 primarie banche operanti in Belgio, ossia BNP Paribas Fortis SA/NV, ING Belgium SA/NV, Belfius Bank SA/NV e KBC Bank SA/NV.

##### ***Finanziamento senior al servizio del pagamento del Corrispettivo***

In data 10 novembre 2016, l'Offerente, da un lato, e le Banche Finanziatrici e BNP Paribas, succursale italiana (in qualità di *arranger, original issuing bank, agent e security agent*) dall'altro, hanno sottoscritto un contratto

di finanziamento di tipo *senior* (il “**Contratto di Finanziamento Senior**”). Ai sensi del Contratto di Finanziamento *Senior*, le Banche Finanziatrici hanno messo a disposizione dell’Offerente una linea di credito per un importo fino a Euro 165.000.000 da utilizzare, *inter alia*, per finanziare il corrispettivo che l’Offerente dovrà pagare per l’acquisto delle Azioni dell’Offerente. La possibilità di utilizzare i finanziamenti ai sensi del Contratto di Finanziamento *Senior* è condizionata, tra le altre cose, al raggiungimento da parte dell’Offerente della soglia del 66,67% del capitale sociale emesso e dei diritti di voto dell’Emittente a seguito dell’acquisto delle Azioni dell’Emittente. Ai sensi del Contratto di Finanziamento *Senior*, l’acquisto delle Azioni sino al 66,67% del capitale sociale dell’Emittente sarà effettuato facendo ricorso a mezzi propri dell’Offerente (ivi inclusi gli ammontari relativi al finanziamento infragruppo sopra descritto), mentre le somme eventualmente utilizzate ai sensi del Contratto di Finanziamento *Senior* saranno utilizzate per l’acquisto delle Azioni dell’Emittente al di sopra di tale soglia del 66,67%.

I principali termini e condizioni del Contratto di Finanziamento *Senior* sono riportati nella tabella che segue:

Finanziamento	Di tipo <i>senior</i> , di Euro 165.000.000.																				
Beneficiario	L’Offerente e, in seguito alla fusione tra Emittente e Offerente, l’entità dalla stessa risultante.																				
Garanti	Nessuno.																				
<i>Mandated lead arranger</i>	BNP Paribas, succursale italiana.																				
Banche Finanziatrici	BNP Paribas, succursale italiana (e qualunque altra banca o istituto finanziario che diventerà una banca finanziatrice a seguito della sindacazione del Contratto di Finanziamento <i>Senior</i> ).																				
<i>Agent</i>	BNP Paribas, succursale italiana.																				
<i>Security agent</i>	BNP Paribas, succursale italiana.																				
Scopo della linea di credito <i>Term Facility</i>	(i) supportare l’emissione di una o più <i>Cash Confirmation Letter(s)</i> (come definite nel Contratto di Finanziamento <i>Senior</i> ) da emettere nell’interesse dell’Offerente per garantire il pagamento del Corrispettivo per tutte le Azioni dell’Emittente portate in adesione in relazione all’Offerta, all’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 2 del TUF, all’esercizio del Diritto di Acquisto e all’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108. Comma 1, del TUF. (ii) finanziare, <i>inter alia</i> , il Corrispettivo da pagare da parte dell’Offerente per ciascuna Azione dell’Emittente in relazione (a) all’Offerta, (b) all’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF e all’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 1, del TUF, (c) all’esercizio del Diritto di Acquisto da parte dell’Offerente, (d) all’esercizio del diritto di recesso da parte degli azionisti dell’Emittente ai sensi dell’art. 2437- <i>quinquies</i> del Codice Civile in caso di fusione tra Emittente e Offerente (ove applicabile), nonché (e) agli acquisti delle azioni dell’Emittente sul mercato.																				
Modalità di utilizzo	Una richiesta di utilizzo verrà inviata almeno tre giorni lavorativi prima di ciascuna data di utilizzo.																				
Scadenza / Ammortamento	La linea di credito <i>senior</i> sarà ripagata con rate semestrali corrispondenti a una determinata percentuale dell’importo complessivo finanziato, come indicato nella tabella che segue, con saldo alla scadenza (che ricorre il giorno del quinto anniversario della data della firma del Contratto di Finanziamento <i>Senior</i> ).																				
	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Data di rimborso</th> <th>Rate di rimborso (percentuale)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>31 dicembre 2017</td> <td>10,00</td> </tr> <tr> <td>30 giugno 2018</td> <td>5,00</td> </tr> <tr> <td>31 dicembre 2018</td> <td>5,00</td> </tr> <tr> <td>30 giugno 2019</td> <td>5,00</td> </tr> <tr> <td>31 dicembre 2019</td> <td>5,00</td> </tr> <tr> <td>30 giugno 2020</td> <td>5,00</td> </tr> <tr> <td>31 dicembre 2020</td> <td>5,00</td> </tr> <tr> <td>30 giugno 2021</td> <td>5,00</td> </tr> <tr> <td>Data di scadenza</td> <td>Tutti gli ammontari ancora non rimborsati</td> </tr> </tbody> </table>	Data di rimborso	Rate di rimborso (percentuale)	31 dicembre 2017	10,00	30 giugno 2018	5,00	31 dicembre 2018	5,00	30 giugno 2019	5,00	31 dicembre 2019	5,00	30 giugno 2020	5,00	31 dicembre 2020	5,00	30 giugno 2021	5,00	Data di scadenza	Tutti gli ammontari ancora non rimborsati
Data di rimborso	Rate di rimborso (percentuale)																				
31 dicembre 2017	10,00																				
30 giugno 2018	5,00																				
31 dicembre 2018	5,00																				
30 giugno 2019	5,00																				
31 dicembre 2019	5,00																				
30 giugno 2020	5,00																				
31 dicembre 2020	5,00																				
30 giugno 2021	5,00																				
Data di scadenza	Tutti gli ammontari ancora non rimborsati																				

Obblighi di rimborso anticipato	<p>In linea con la prassi di mercato per operazioni analoghe, incluse le seguenti ipotesi:</p> <p>(i) nel caso di, <i>inter alia</i>, modifiche della compagine di controllo dell’Offerente e (in seguito all’iniziale utilizzo della linea di credito <i>senior</i>) dell’Emittente, o di vendita di tutti o di una parte sostanziale degli <i>assets</i> dell’Offerente o del Gruppo Moleskine, ciascuna Banca Finanziatrice ha il diritto di dichiarare immediatamente dovuta ed esigibile la sua quota di partecipazione in tutti i finanziamenti erogati;</p> <p>(ii) il beneficiario deve rimborsare i finanziamenti erogati per un importo equivalente al 50% dell’<i>Excess Cashflow</i> (come definito nel Contratto di Finanziamento <i>Senior</i>) nel caso in cui il <i>Leverage Ratio</i> (come di seguito definito) risulti superiore a 3.00:1.00;</p> <p>(iii) il beneficiario deve rimborsare i finanziamenti erogati con gli ammontari dei proventi di qualunque emissione di strumenti finanziari di debito, pubblica o privata, di qualunque membro del gruppo, qualora (a) l’operazione non era ammessa ai sensi del Contratto di Finanziamento <i>Senior</i>, (b) il relativo tasso di interesse è più alto di quello delle prevalenti condizioni di mercato al tempo per emissioni o vendite di strumenti finanziari di debito comparabili, o (c) la relativa scadenza è precedente a quella prevista dal Contratto di Finanziamento <i>Senior</i>.</p>																
Rimborsi volontari	È consentito il rimborso anticipato totale o parziale (se parziale, per importi superiori ad Euro 1.000.000).																
Tasso di interesse	<p>La somma di</p> <p>(a) Margine; e</p> <p>(b) EURIBOR,</p> <p>dove il Margine è pari all’1,90% p.a. e soggetto a variazioni sulla base delle variazioni del <i>Leverage Ratio</i>, come di seguito indicato</p> <table border="1" data-bbox="403 891 1428 1167"> <thead> <tr> <th><i>Leverage</i></th> <th>Margine % p.a.</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Superiore o uguale a 4.00:1.00</td> <td>2,90</td> </tr> <tr> <td>Inferiore a 4.00:1.00 ma superiore o uguale a 3.50:1.00</td> <td>2,40</td> </tr> <tr> <td>Inferiore a 3.50:1.00 ma superiore o uguale a 3.00:1.00</td> <td>1,90</td> </tr> <tr> <td>Inferiore a 3.00:1.00 ma superiore o uguale a 2.50:1.00</td> <td>1,65</td> </tr> <tr> <td>Inferiore a 2.50:1.00 ma superiore o uguale a 2.00:1.00</td> <td>1,40</td> </tr> <tr> <td>Inferiore a 2.00:1.00 ma superiore o uguale a 1.50:1.00</td> <td>1,275</td> </tr> <tr> <td>Inferiore a 1.50:1.00</td> <td>1,15</td> </tr> </tbody> </table>	<i>Leverage</i>	Margine % p.a.	Superiore o uguale a 4.00:1.00	2,90	Inferiore a 4.00:1.00 ma superiore o uguale a 3.50:1.00	2,40	Inferiore a 3.50:1.00 ma superiore o uguale a 3.00:1.00	1,90	Inferiore a 3.00:1.00 ma superiore o uguale a 2.50:1.00	1,65	Inferiore a 2.50:1.00 ma superiore o uguale a 2.00:1.00	1,40	Inferiore a 2.00:1.00 ma superiore o uguale a 1.50:1.00	1,275	Inferiore a 1.50:1.00	1,15
<i>Leverage</i>	Margine % p.a.																
Superiore o uguale a 4.00:1.00	2,90																
Inferiore a 4.00:1.00 ma superiore o uguale a 3.50:1.00	2,40																
Inferiore a 3.50:1.00 ma superiore o uguale a 3.00:1.00	1,90																
Inferiore a 3.00:1.00 ma superiore o uguale a 2.50:1.00	1,65																
Inferiore a 2.50:1.00 ma superiore o uguale a 2.00:1.00	1,40																
Inferiore a 2.00:1.00 ma superiore o uguale a 1.50:1.00	1,275																
Inferiore a 1.50:1.00	1,15																
Dichiarazioni e Garanzie	<p>In linea con la prassi di mercato per operazioni comparabili, soggette alle consuete limitazioni ed eccezioni, fra le quali quelle riferite a (i) lo <i>status</i> dell’Offerente e dell’Emittente, (ii) l’efficacia vincolante del Contratto di Finanziamento <i>Senior</i> (e qualsiasi altro documento di finanziamento relativo a o collegato con lo stesso), (iii) l’assenza di conflitti con leggi e regolamenti, con i documenti costitutivi dell’Offerente e dell’Emittente e con precedenti impegni contrattuali, (iv) il potere di sottoscrivere i documenti relativi al finanziamento, (v) la validità e l’ammissibilità come prova dei documenti relativi al finanziamento, (vi) la legge applicabile e l’<i>enforcement</i>, (vii) deduzioni fiscali e le imposte di registro e di bollo, (viii) l’assenza di eventi di <i>default</i>, (ix) l’accuratezza delle informazioni fornite, (x) l’accurata redazione del bilancio consolidato dell’Emittente, (xi) le obbligazioni <i>pari passu</i>, (xii) l’assenza di contenziosi che potrebbero avere un effetto rilevante, (xiii) la solvibilità delle società del gruppo, (xiv) talune tematiche ambientali, (xv) la tassazione, (xvi) la proprietà intellettuale, (xvii) l’assenza di vincoli sugli <i>assets</i> del gruppo, (xviii) il grado delle garanzie reali concesse in relazione al Contratto di Finanziamento <i>Senior</i>, (xix) le azioni soggette a garanzia a favore delle Banche Finanziatrici, (xx) la proprietà degli <i>assets</i>, (xxi) i termini dell’Acquisizione, (xxii) le autorizzazioni per l’esercizio dell’attività, (xxiii) i piani pensionistici, (xxiv) il principale centro di interesse dell’Offerente, (xxv) le attività del beneficiario, (xxvi) le leggi anti-riciclaggio, anti-corrruzione e in materia di sanzioni.</p>																

Covenant generali	<p>In linea con la prassi di mercato per operazioni comparabili, soggette a <i>basket</i>, limitazioni ed eccezioni consuetudinarie, inclusi, fra gli altri, gli obblighi informativi e gli impegni relativi a (i) validità delle autorizzazioni richieste per condurre l'attività ordinaria, (ii) rispetto delle leggi e dei regolamenti applicabili, (iii) impegni di <i>negative pledge</i>, (iv) tutela dei diritti di proprietà intellettuale, (v) tutela dei diritti previsti dai documenti relativi all'Acquisizione, (vi) limitazione degli atti di disposizione degli <i>assets</i>, (vii) limitazioni all'assunzione di indebitamento finanziario, (viii) limitazioni alla concessione di prestiti o garanzie, (ix) limitazioni sul pagamento di dividendi, sulle operazioni di riacquisto delle azioni e sul rimborso di debito subordinato, (x) limitazioni alle acquisizioni, (xi) limitazioni a fusioni e operazioni straordinarie, (xii) astensione dall'apportare modifiche rilevanti alla natura dell'attività esercitata, (xiii) tutela delle assicurazioni, (xiv) ottemperanza alle leggi ambientali, (xv) puntuale adempimento agli obblighi tributari, (xvi) operazioni a condizioni di mercato, (xvii) ottemperanza alle leggi anti-riciclaggio, anti-corruzione e in materia di sanzioni e ottemperanza al Decreto Legislativo n. 231 dell'8 giugno 2001, (xviii) concessione della garanzia reale sulle azioni dell'Emittente acquistate dall'Offerente e (xix) possibilità per l'Offerente di svolgere soltanto attività ordinarie proprie di una società <i>holding</i>.</p> <p>L'Offerente è inoltre tenuto a (i) fare sì che venga convocata un'assemblea straordinaria degli azionisti dell'Emittente e un'assemblea straordinaria dei soci dell'Offerente entro 18 mesi dal primo utilizzo ai sensi del Contratto di Finanziamento <i>Senior</i>, e dovrà fare in modo che entrambe le suddette assemblee straordinarie approvino la fusione tra l'Offerente e l'Emittente; (ii) fare tutto quanto in suo potere per fare sì che tale fusione sia efficace entro 18 mesi dal primo utilizzo ai sensi del Contratto di Finanziamento <i>Senior</i>.</p>
Garanzia	<p>(i) Fino alla fusione tra Offerente e Emittente, la costituzione di un pegno sulle azioni dell'Emittente detenute dall'Offerente, e (ii) un pegno sul conto corrente dell'Offerente sul quale verrà depositato il <i>cash collateral</i>.</p> <p>I termini e le condizioni dei contratti di garanzia sono in linea con i termini e le condizioni praticate nel settore bancario in operazioni comparabili. In linea con quanto previsto sopra, i diritti di voto relativi alle azioni dell'Emittente sono esercitati dall'Offerente fino all'occorrenza di un <i>event of default</i> ai sensi del Contratto di Finanziamento <i>Senior</i> e all'accelerazione dei finanziamenti ai sensi del Contratto di Finanziamento <i>Senior</i> da parte delle Banche Finanziatrici.</p>
Covenant finanziari	<p>Il beneficiario deve rispettare i seguenti <i>covenant</i> finanziari:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- il rapporto tra il debito netto consolidato e l'EBITDA consolidato ("<b>Leverage Ratio</b>") non deve eccedere: <ul style="list-style-type: none"> <li>(a) 4.25:1.00 con riferimento al periodo che termina il 30 giugno 2017</li> <li>(b) 3.75:1.00 con riferimento al periodo che termina il 31 dicembre 2017</li> <li>(c) 3.75:1.00 con riferimento al periodo che termina il 30 giugno 2018</li> <li>(d) 3.25:1.00 con riferimento al periodo che termina il 31 dicembre 2018</li> <li>(e) 3.00:1.00 con riferimento al periodo che termina il 30 giugno 2019</li> <li>(f) 2.75:1.00 con riferimento a tutti i periodi successivi.</li> </ul> </li> </ul> <p>I <i>covenant</i> finanziari saranno verificati semestralmente il 30 giugno e il 31 dicembre di ciascun anno su base annuale a partire dal 30 giugno 2017.</p>
Eventi di <i>default</i>	<p>In linea con la prassi di mercato per operazioni comparabili, soggetti a <i>basket</i>, limitazioni ed eccezioni consuetudinarie e incluse, fra le altre ipotesi, (i) il mancato pagamento degli importi dovuti, (ii) la violazione dei <i>covenant</i> finanziari, (iii) l'inadempimento delle altre obbligazioni ai sensi del Contratto di Finanziamento <i>Senior</i>, (iv) la violazione delle dichiarazioni, (v) il <i>cross-default</i> con riferimento all'indebitamento finanziario del beneficiario o di una società rilevante del Gruppo Moleskine, (vi) l'insolvenza o ammissione alle procedure concorsuali del beneficiario o di una società rilevante del Gruppo Moleskine, (vii) la soggezione a procedure di esecuzione di <i>assets</i> del beneficiario o di una società rilevante del Gruppo Moleskine, (viii) la sopravvenuta contrarietà alla legge delle obbligazioni assunte dal beneficiario derivanti dal Contratto di Finanziamento <i>Senior</i>, (ix) l'inizio o la minaccia di controversie legali che potrebbero avere un effetto rilevante, (x) il verificarsi, con riferimento al beneficiario, dei casi previsti dagli artt. 2447 o 2482-<i>bis</i> del Codice Civile, (xii) la cessazione da parte del beneficiario dello svolgimento di tutta o di parte sostanziale della sua attività, (xiii) il verificarsi di un mutamento negativo rilevante.</p>
Legge applicabile	Legge inglese.
Foro di competenza	Corti inglesi.

### **G.1.3 Garanzia di esatto adempimento**

L'Offerente ha ottenuto il rilascio di una garanzia con la quale il Garante, ai sensi dell'art. 37-*bis* del Regolamento Emittenti, 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 in base al Documento di Offerta), sino a concorrenza di un importo pari all'Esborso Massimo.

## **G.2 MOTIVAZIONE DELL'OPERAZIONE E PROGRAMMI ELABORATI DALL'OFFERENTE**

### **G.2.1 Motivazione dell'Offerta**

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

L'Acquisizione e l'Offerta rappresentano un'operazione strategica per D'Ieteren, finalizzata ad aggiungere una promettente società agli attuali settori di attività di D'Ieteren e a supportare i piani a lungo termine dell'Emittente.

Per ulteriori informazioni si veda il successivo Paragrafo G.2.4 ("Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni").

### **G.2.2 Programmi relativi alla gestione delle attività**

L'Offerente intende supportare l'Emittente e il suo *management* nell'attuazione della strategia di crescita attualmente in essere, che è articolata sull'espansione dei canali distributivi e delle categorie di prodotto. Oltre all'impegno continuo finalizzato all'espansione e al miglioramento dei canali distributivi indiretti, l'espansione dei canali distributivi si concentrerà prevalentemente sull'aumento della penetrazione dei canali diretti e, in particolare, sull'ulteriore sviluppo dei canali di vendita *retail* in selezionate aree geografiche e sulla sperimentazione di nuovi *concept* per la vendita diretta. L'Offerente intende altresì incoraggiare il *management* a proseguire nella valutazione di un ulteriore ampliamento del portafoglio prodotti. L'Offerente, inoltre, intende sostenere l'Emittente nella propria attività continua sul *marketing* e sul posizionamento del *brand* Moleskine.

### **G.2.3 Investimenti futuri e fonti di finanziamento**

Alla Data del Documento di Offerta, D'Ieteren e l'Offerente non hanno ancora valutato alcuna proposta da formulare al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in merito a investimenti di particolare importanza e/o ulteriori rispetto a quelli generalmente richiesti per la gestione operativa delle attività nel settore industriale in cui anche l'Emittente stesso opera.

### **G.2.4 Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni**

Alla Data del Documento di Offerta, D'Ieteren non ha pianificato di operare ristrutturazioni o riorganizzazioni dell'attività dell'Emittente e ci si attende che siano mantenuti gli attuali livelli occupazionali e siti di lavoro in attività.

L'Offerta è finalizzata ad acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente non ancora detenuto dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta. Nell'ipotesi in cui dovesse essere raggiunta la soglia necessaria ad esito dell'Offerta (*i.e.*, una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente), l'Offerente intende realizzare il Delisting.

Qualora il Delisting non fosse raggiunto al termine dell'Offerta, D'Ieteren, tenuto conto, tra le altre cose, della partecipazione complessiva raggiunta dall'Offerente nell'Emittente in esito all'Offerta, valuterà l'opportunità di procedere alla fusione di Moleskine nell'Offerente o in altra società non quotata facente parte del Gruppo D'Ieteren, con conseguente Delisting dell'Emittente. Nell'ipotesi in cui tale fusione venisse realizzata tra Moleskine e un'altra società non quotata del Gruppo D'Ieteren avente sede in uno stato membro dell'Unione Europea diverso dall'Italia, troverebbero applicazione le norme di cui al Decreto Legislativo n. 108 del 30 maggio 2008, che ha attuato la direttiva 2005/56/CE relativa alle fusioni transfrontaliere delle società di capitali.

In ogni caso, qualora venga utilizzata dall'Offerente qualsiasi somma ai sensi del Contratto di Finanziamento *Senior* per finanziare l'acquisto delle Azioni portate in adesione all'Offerta (tenuto conto che, ai sensi del Contratto di Finanziamento *Senior*, l'Offerente potrà effettuare tale richiesta di utilizzo solo ove lo stesso acquisisca almeno il 66,67% del capitale sociale e dei diritti di voto dell'Emittente), l'Offerente sarà successivamente tenuto a (i) fare sì che venga convocata un'assemblea straordinaria degli azionisti dell'Emittente e un'assemblea dei soci dell'Offerente entro 18 mesi dal primo utilizzo ai sensi del Contratto di Finanziamento *Senior*, e dovrà fare in modo che entrambe le suddette assemblee straordinarie approvino la fusione tra l'Offerente e l'Emittente e (ii) fare tutto quanto in suo potere per fare sì che tale fusione sia efficace entro 18 mesi dal primo utilizzo ai sensi del Contratto di Finanziamento *Senior*.

Si segnala inoltre che, qualora sia realizzata una fusione dell'Emittente ancora quotato sul MTA nell'Offerente o in altra società non quotata del Gruppo D'Ieteren (eventualmente anche avente sede in uno stato membro dell'Unione Europea diverso dall'Italia e quindi in applicazione della disciplina sopra indicata relativa alle fusioni transfrontaliere), 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 di tale 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. A questo proposito si precisa altresì che il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarà determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter*, comma 3, del Codice Civile, 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 suddetta fusione.

D'Ieteren valuterà se è opportuno procedere con una fusione anche nell'ipotesi in cui le azioni dell'Emittente abbiano già cessato di essere quotate su MTA. In tale ipotesi, gli azionisti dell'Emittente non avranno alcun diritto di recedere in relazione alla fusione, salvo il caso di fusione transfrontaliera con società risultante dalla fusione non avente sede sociale in Italia, nel qual caso agli azionisti che non avranno concorso con il loro voto alla deliberazione di approvazione di tale fusione spetterà il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437, comma 1, lett. c), del Codice Civile. In tale ultima ipotesi, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter*, comma 2, del Codice Civile, tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni.

Nel caso di fusione effettuata tra l'Offerente e l'Emittente, il patrimonio dell'Emittente costituirà garanzia generica dell'indebitamento contratto dall'Offerente per l'acquisizione della partecipazione in Moleskine (ivi incluso quello derivante dal Contratto di Finanziamento *Senior*). In tale ipotesi, la fusione potrebbe comportare l'applicazione dell'art. 2501-*bis* del Codice Civile (riferito alla fusione a seguito di acquisizione con indebitamento).

Alla Data del Documento di Offerta, D'Ieteren e l'Offerente non hanno assunto alcuna decisione in merito a eventuali fusioni fra l'Emittente e l'Offerente e/o altre società non quotate appartenenti al Gruppo D'Ieteren o alle modalità di esecuzione delle stesse.

### **G.2.5 Modifiche previste nella composizione degli organi sociali**

Alla Data del Documento di Offerta, con l'eccezione dei cambiamenti nella composizione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente annunciati in data 6 ottobre 2016, relativi alla nomina per cooptazione, ai sensi dell'art. 2386 del Codice Civile, di Amélie Coens, Arnaud André Laviolette, Axel Miller e Nicolas Saillez in sostituzione dei membri dimissionari Marco Ariello, Daniele Raynaud, Philippe Claude Sevin e Giuseppe Zocco, non è stata presa alcuna decisione riguardo alla modifica della composizione degli organi di amministrazione e controllo 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 del Delisting delle azioni dell'Emittente, lo statuto potrebbe essere modificato per adattarlo a quello di una società non quotata.

### **G.3 RICOSTITUZIONE DEL FLOTTANTE**

Nell'ipotesi in cui, al termine dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini o la proroga del Periodo di Adesione), l'Offerente venisse a detenere una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente emesso a tale data, tenendo in considerazione anche gli acquisti effettuati, direttamente o indirettamente, dall'Offerente sul mercato, 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 2,40 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 Moleskine 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 e/o a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin

d'ora la propria volontà di avvalersi del Diritto di 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'art. 108, comma 1, del TUF dando corso alla Procedura Congiunta; e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting delle azioni di Moleskine.

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 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.

Si precisa che, ai fini del calcolo delle soglie previste dagli artt. 108 e 111 del TUF, le 3.872.410 Azioni Proprie detenute dall'Emittente (qualora non già portate in adesione all'Offerta), pari all'1,82% del capitale sociale di Moleskine, saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

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 ai sensi della normativa applicabile entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini o prorogato, venga a detenere una partecipazione complessiva inferiore al 90% e non venga dunque disposta la revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione, l'Offerente, valuterà comunque l'opportunità di procedere alla fusione dell'Emittente nell'Offerente ovvero in altra società non quotata del Gruppo D'Ieteren, con conseguente Delisting. Nell'ipotesi in cui tale fusione venisse realizzata tra Moleskine e un'altra società non quotata del Gruppo D'Ieteren avente sede in uno stato membro dell'Unione Europea diverso dall'Italia, troverebbero applicazione le norme di cui al Decreto Legislativo n. 108 del 30 maggio 2008, che ha attuato la direttiva 2005/56/CE relativa alle fusioni transfrontaliere delle società di capitali.

In ogni caso, qualora venga utilizzata dall'Offerente qualsiasi somma ai sensi del Contratto di Finanziamento *Senior* per finanziare l'acquisto delle Azioni portate in adesione all'Offerta (tenuto conto che, ai sensi del Contratto di Finanziamento *Senior*, l'Offerente potrà effettuare tale richiesta di utilizzo solo ove lo stesso

acquisisca almeno il 66,67% del capitale sociale e dei diritti di voto dell'Emittente), l'Offerente sarà successivamente tenuto a (i) fare sì che venga convocata un'assemblea straordinaria degli azionisti dell'Emittente e un'assemblea dei soci dell'Offerente entro 18 mesi dal primo utilizzo ai sensi del Contratto di Finanziamento *Senior*, e dovrà fare in modo che entrambe le suddette assemblee straordinarie approvino la fusione tra l'Offerente e l'Emittente e (ii) fare tutto quanto in suo potere per fare sì che tale fusione sia efficace entro 18 mesi dal primo utilizzo ai sensi del Contratto di Finanziamento *Senior*.

Si segnala inoltre che, qualora sia realizzata una fusione dell'Emittente ancora quotato sul MTA nell'Offerente o in altra società non quotata del Gruppo D'Ieteren (eventualmente anche avente sede in uno stato membro dell'Unione Europea diverso dall'Italia e quindi in applicazione della disciplina sopra indicata relativa alle fusioni transfrontaliere), 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 di tale 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. A questo proposito si precisa altresì che il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarà determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter*, comma 3, del Codice Civile, 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 suddetta fusione.

D'Ieteren valuterà la possibilità di procedere alla fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente o in altra società del Gruppo D'Ieteren anche nel caso in cui le azioni dell'Emittente avessero già cessato di essere quotate sul MTA. In tale ipotesi, agli azionisti dell'Emittente non sarebbe concesso alcun diritto di recesso in relazione a tale fusione, salvo il caso di fusione transfrontaliera con società risultante dalla fusione non avente sede sociale in Italia, nel qual caso agli azionisti che non avranno concorso con il loro voto alla deliberazione di approvazione di tale fusione spetterà il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437, comma 1, lett. c), del Codice Civile. In tale ultima ipotesi, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter*, comma 2, del Codice Civile, tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni.

Si precisa che, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha assunto alcuna decisione con riferimento a possibili fusioni che coinvolgano l'Emittente, né alle relative modalità di esecuzione.

Inoltre, nel caso in cui, all'esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), il flottante delle azioni ordinarie di Moleskine fosse superiore al 10% ma inferiore al 20% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente non intende porre in essere misure finalizzate, per tempistica e modalità, a ripristinare le condizioni minime di flottante per il mantenimento della quotazione sul Segmento STAR di Borsa Italiana ai sensi del Regolamento di Borsa.

**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 con Appunti e il Contratto con Pentavest, non ci sono accordi od operazioni finanziarie e/o commerciali che siano stati conclusi, eseguiti o deliberati tra l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto 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, le Persone che Agiscono di Concerto 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 i seguenti compensi, quale commissione inclusiva di ogni e qualsiasi compenso per l'attività di intermediazione:

- (i) all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, una commissione fissa di complessivi Euro 100.000;
- (ii) a ciascuno degli Intermediari Incaricati:
  - a) una commissione pari allo 0,1% del controvalore delle Azioni acquistate dall'Offerente direttamente per il suo tramite e/o indirettamente per il tramite degli Intermediari Depositari che le abbiano a questo consegnate;
  - b) un compenso fisso pari a Euro 5 per ciascuna Scheda di Adesione all'Offerta presentata.

Gli Intermediari Incaricati riconosceranno a loro volta agli Intermediari Depositari il 50% della commissione percepita relativamente al controvalore delle Azioni acquistate per il tramite di questi ultimi ai sensi del punto (ii)(a) sopra, nonché l'intero diritto fisso relativo alle Schede di Adesione dagli stessi ricevute ai sensi del punto (ii)(b) sopra.

Ai compensi suddetti andrà sommata l'IVA, ove dovuta.

**L      IPOTESI DI RIPARTO**

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

**M APPENDICI**

**M.1 COMUNICATO DELL'EMITTENTE AI SENSI DELL'ART. 103, COMMA 3, DEL TUF E DELL'ART. 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI, CORREDATO DEL PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI**

**MOLESKINE**

**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, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATI E INTEGRATI**

*Comunicato del Consiglio di Amministrazione di Moleskine S.p.A. reso ai sensi e per gli effetti dell'art. 103, comma 3, del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato ed integrato, e dell'art. 39 del Regolamento approvato dalla Consob con delibera del 14 maggio 1999 n. 11971, come successivamente modificato ed integrato, in relazione all'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria promossa da DM Invest S.r.l. ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 1, del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato ed integrato*

*PL*

INDICE

Definizioni .....	3
Premessa .....	9
1. Descrizione della riunione del Consiglio di Amministrazione di Moleskine .....	11
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.....	11
1.2 Indicazioni in merito alla partecipazione dei membri dell'organo di amministrazione alle trattative per la definizione dell'Offerta .....	12
1.3 Documentazione esaminata.....	12
1.4 Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione.....	13
2. Dati ed elementi utili per l'apprezzamento dell'Offerta .....	14
3. Aggiornamento delle informazioni a disposizione del pubblico e comunicazione dei fatti di rilievo ai sensi dell'art. 39, comma 1, lettere e) ed f), del Regolamento Emittenti.....	15
3.1 Informazioni sui fatti di rilievo successivi all'approvazione del Resoconto Intermedio di gestione al 30 settembre 2016.....	15
3.2 Informazioni sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente, ove non riportate nel Documento di Offerta .....	15
4. Valutazioni del Consiglio di Amministrazione di Moleskine sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo .....	16
4.1 Elementi considerati dal Consiglio di Amministrazione nella propria valutazione ..	16
4.2 Valutazione in merito alle motivazioni dell'Offerta e ai programmi futuri dell'Offerente .....	16
4.3 Valutazione sulla congruità del Corrispettivo .....	19
4.3.1 <i>Principali informazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento di Offerta</i> ...	19
4.3.2 <i>Parere degli Amministratori Indipendenti</i> .....	21
4.3.3 <i>Parere dell'Esperto Indipendente</i> .....	22
4.3.4 <i>Valutazioni del Consiglio di Amministrazione sulla congruità del Corrispettivo</i> ..	23
5. Informazioni di cui all'art. 39, comma 1, lett. h), del Regolamento Emittenti.....	24
6. Valutazioni conclusive .....	25

#### DEFINIZIONI

Si riporta qui di seguito un elenco delle principali definizioni utilizzate nel presente Comunicato dell'Emittente. 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 Complessiva.
Appunti	Appunti S.à r.l. in liquidazione, società costituita e organizzata ai sensi del diritto del Granducato di Lussemburgo, in fase di liquidazione, con sede in Rue Edward Steichen 15, L-2540 Lussemburgo, iscritta al Registro delle Imprese del Lussemburgo al n. B-135813.
Azione	Ciascuna delle n. 125.610.750 azioni ordinarie di Moleskine oggetto dell'Offerta, prive del valore nominale e con godimento regolare, quotate sul Segmento STAR dell'MTA, rappresentanti il 59,07% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, nonché ciascuna delle azioni ordinarie di nuova emissione, fino a un massimo di n. 5.499.137 azioni ordinarie, che potrebbero essere emesse da Moleskine entro il termine del Periodo di Adesione in caso di esercizio di tutte le <i>Stock Option</i> 2013-2017. Nel caso di emissione di nuove azioni a seguito dell'esercizio di tutte le <i>Stock Option</i> 2013-2017, queste nuove Azioni, insieme alle n. 125.610.750 Azioni di cui sopra, rappresenterebbero il 60,10% del capitale sociale dell'Emittente.
Azioni Appunti	Le n. 73.657.973 azioni ordinarie di Moleskine, pari al 34,64% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, che l'Offerente ha acquistato in data 6 ottobre 2016 da Appunti al prezzo di Euro 2,40 per azione.
Azioni Pentavest	Le n. 13.383.482 azioni ordinarie di Moleskine, pari al 6,29% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, che l'Offerente ha acquistato in data 6 ottobre 2016 da Pentavest al prezzo di Euro 2,40 per azione.
Azioni Proprie	Le n. 3.872.410 azioni proprie dell'Emittente, pari all'1,82% del relativo capitale sociale alla Data del

	Documento di Offerta.
<b>Banche Finanziatrici</b>	Collettivamente: BNP Paribas, succursale italiana, e qualunque altra banca o istituto finanziario che diventerà una banca finanziatrice a seguito della sindacazione del Contratto di Finanziamento <i>Senior</i> .
<b>Borsa Italiana</b>	Borsa Italiana S.p.A. con sede legale in Milano, piazza degli Affari n. 6.
<b>Comunicato 102</b>	Il comunicato pubblicato in data 6 ottobre 2016 ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37, comma 1, del Regolamento Emittenti, con cui l'Offerente ha reso noto il verificarsi dei presupposti giuridici per la promozione dell'Offerta.
<b>Comunicato dell'Emittente o Comunicato 103</b>	Il presente comunicato del Consiglio di Amministrazione di Moleskine, ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti.
<b>Consiglio di Amministrazione o Consiglio</b>	Il Consiglio di Amministrazione di Moleskine.
<b>Consob</b>	Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede legale in Roma, via G.B. Martini n. 3.
<b>Contratto con Appunti</b>	Il contratto di compravendita di azioni ordinarie di Moleskine (Azioni Appunti) sottoscritto in data 22 settembre 2016 tra D'Ieteren, Appunti e Syntegra Capital Investor Ltd. (in qualità di liquidatore di Appunti).
<b>Contratto con Pentavest</b>	Il contratto di compravendita di azioni ordinarie di Moleskine (Azioni Pentavest) sottoscritto in data 22 settembre 2016 tra D'Ieteren e Pentavest.
<b>Contratto di Finanziamento <i>Senior</i></b>	Il contratto di finanziamento denominato <i>Senior Term Facility Agreement</i> tra l'Offerente e le Banche Finanziatrici che si prevede sia sottoscritto in data 10 novembre 2016.
<b>Corrispettivo</b>	L'importo di Euro 2,40 che sarà pagato dall'Offerente a coloro che avranno aderito all'Offerta per ciascuna Azione portata in adesione e acquistata dall'Offerente.
<b>D Participation Management</b>	D Participation Management S.A., società

	costituita e organizzata ai sensi del diritto del Belgio, con sede in Rue du Mail 50, Bruxelles, Belgio, iscritta al Registro delle Imprese di Bruxelles, Belgio al n. BE 0878.793.769, socio unico dell'Offerente.
D'Ieteren	S.A. D'Ieteren N.V., società costituita e organizzata ai sensi del diritto del Belgio, con sede in Rue du Mail 50, 1050 Bruxelles, Belgio, iscritta al Registro delle Imprese di Bruxelles, Belgio, al n. BE 0403.448.140.
Data del Documento di Offerta	La data di pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell'art. 38, comma 2, del Regolamento Emittenti.
Delisting	La revoca delle azioni di Moleskine dalla quotazione sull'MTA.
Documento di Offerta	Il documento di offerta relativo all'Offerta, redatto ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF e delle applicabili disposizioni del Regolamento Emittenti.
Emittente o Società o Moleskine	Moleskine S.p.A. con sede legale in Viale Stelvio, n. 66, 20159 Milano, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 07234480965 con capitale sociale pari a Euro 2.126.522,05 interamente sottoscritto e versato, suddiviso in n. 212.652.205 azioni ordinarie prive di valore nominale.
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 (incluse le nuove Azioni eventualmente emesse nell'ipotesi di esercizio di tutte le <i>Stock Option</i> 2013-2017) siano portate in adesione all'Offerta, e pertanto pari a Euro 314.663.728,80.
Esperto Indipendente o Leonardo	Leonardo & Co. S.p.A., con sede legale in Milano, Via Dell'Orso, n. 8.
Garante	BNP Paribas, succursale italiana.
Giorno di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.

<b>Gruppo D'Ieteren</b>	D'Ieteren e le società da questa direttamente e/o indirettamente controllate, con esclusione del Gruppo Moleskine.
<b>Gruppo Moleskine</b>	L'Emittente e le società da questa direttamente e/o indirettamente controllate.
<b>Leverage Ratio</b>	Il rapporto tra debito netto consolidato ed EBITDA netto consolidato.
<b>MTA</b>	Il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.
<b>Offerente o DM Invest</b>	DM Invest S.r.l., società unipersonale, soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte di D'Ieteren, interamente e indirettamente controllata da D'Ieteren, con sede legale in Via Montenapoleone 29, 20121 Milano, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 09636400963, con capitale sociale pari a Euro 208.915.000 interamente sottoscritto e versato ed interamente detenuto da D Participation Management.
<b>Offerta</b>	L'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria avente a 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.
<b>Parere degli Amministratori Indipendenti</b>	Il parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo redatto in data 9 novembre 2016 dagli Amministratori Indipendenti che non siano parti correlate dell'Offerente ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, allegato al presente Comunicato 103 quale Allegato "A".
<b>Parere dell'Esperto Indipendente</b>	La <i>fairness opinion</i> resa dall'Esperto Indipendente in data 9 novembre 2016 e allegato al Parere degli Amministratori Indipendenti.
<b>Partecipazione Complessiva</b>	Le n. 87.041.455 azioni ordinarie, rappresentative del 40,93% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta (e del 39,90% del capitale sociale dell'Emittente a seguito

	dell'eventuale emissione di nuove azioni derivante dall'esercizio di tutte le <i>Stock Option</i> 2013-2017), già detenute dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta e risultanti dalla somma delle Azioni Appunti e delle Azioni Pentavest.
<b>Pentavest</b>	Pentavest S.à r.l., società costituita e organizzata ai sensi del diritto del Granducato di Lussemburgo, con sede in Boulevard de la Foire, 1, L-1528 Lussemburgo, iscritta al Registro delle Imprese del Lussemburgo al n. B 154 065.
<b>Periodo di Adesione</b>	Il periodo di adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, corrispondente a quindici Giorni di Borsa Aperta, che avrà inizio alle ore 8:00 del 14 novembre 2016 e avrà termine alle ore 17:30 del 2 dicembre 2016, estremi inclusi, salvo proroghe.
<b>Persone che Agiscono di Concerto</b>	Le persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis del TUF e dell'art. 44- <i>quater</i> del Regolamento Emittenti, incluse, fra le altre, D'Ieteren e D Participation Management.
<b>Piano di <i>Stock Option</i> 2013-2017</b>	Il piano di <i>stock option</i> per il periodo dal 2013 al 2017, approvato dall'Assemblea straordinaria dei soci di Moleskine in data 25 novembre 2013.
<b>Piano di <i>Stock Option</i> 2016-2020</b>	Il piano di <i>stock option</i> per il periodo dal 2016 al 2020, approvato dall'assemblea ordinaria dei soci di Moleskine in data 14 aprile 2016.
<b>Regolamento Emittenti o RE</b>	Il regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.
<b>Riapertura dei Termini</b>	L'eventuale riapertura del Periodo di Adesione per cinque Giorni di Borsa Aperta (e precisamente, salvo proroghe, per le sedute del 12, 13, 14, 15 e 16 dicembre 2016).
<b><i>Stock Option</i> 2013-2017</b>	Le n. 5.499.137 opzioni già assegnate da Moleskine ai beneficiari ai sensi del Piano di <i>Stock Option</i> 2013-2017 (che danno diritto di sottoscrivere un pari numero di azioni ordinarie di Moleskine di nuova emissione) e ancora esercitabili da tali beneficiari, il cui periodo di esercizio (ove non fosse ancora iniziato) è stato anticipato in

<b>Titolari</b>	conseguenza della comunicazione da parte dell'Offerente del sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta mediante la pubblicazione del Comunicato 102.
<b>TUF o Testo Unico</b>	Ciascun titolare di <i>stock option</i> attribuite ai sensi del Piano di <i>Stock Option</i> 2013-2017 e/o del Piano di <i>Stock Option</i> 2016-2020.  Il D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.

**PREMESSA**

L'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria promossa da DM Invest in qualità di Offerente ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e 106, comma 1, del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione del Regolamento Emittenti.

L'Offerente è una società a responsabilità limitata unipersonale di diritto italiano, integralmente e indirettamente posseduta e controllata da D'Ieteren, soggetta all'attività di direzione e di coordinamento della stessa D'Ieteren.

L'Offerta è stata prefigurata e annunciata dai comunicati emessi da D'Ieteren in data 22 settembre 2016 e 6 ottobre 2016; in particolare, con tali comunicati sono stati, tra l'altro, annunciati:

- (i) la sottoscrizione, in data 22 settembre 2016, del Contratto con Appunti e del Contratto con Pentavest; e
- (ii) il successivo perfezionamento dell'acquisto della Partecipazione Complessiva da parte dell'Offerente al prezzo di Euro 2,40 per azione ai sensi del Contratto con Appunti e del Contratto con Pentavest in data 6 ottobre 2016, unitamente al conseguente obbligo di promuovere l'Offerta.

L'Offerente ha comunicato a Consob e al mercato il verificarsi dei presupposti giuridici per la promozione dell'Offerta in data 6 ottobre 2016, attraverso la pubblicazione del Comunicato 102.

L'Offerta -- che è promossa esclusivamente in Italia e negli Stati Uniti d'America ed è rivolta indistintamente e a parità di condizioni a tutti i detentori delle Azioni -- ha ad oggetto complessivamente un massimo di n. 125.610.750 Azioni, pari al 59,07% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, nonché un massimo di n. 5.499.137 nuove Azioni che potrebbero essere emesse da Moleskine entro il termine del Periodo di Adesione, in caso di esercizio di tutte le *Stock Option* 2013-2017. Nel caso di emissione di tutte le nuove Azioni di cui sopra, in seguito all'esercizio di tutte le *Stock Option* 2013-2017, queste nuove Azioni, insieme alle n. 125.610.750 Azioni di cui sopra, rappresenterebbero il 60,10% del capitale sociale dell'Emittente.

Le Azioni esistenti rappresentano tutte le azioni ordinarie emesse da Moleskine, prive di valore nominale e interamente liberate, dedotte le azioni ordinarie di Moleskine già detenute dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta, pari a n. 87.041.455 azioni ordinarie Moleskine (risultanti dalla somma delle Azioni Appunti e delle Azioni Pentavest), rappresentative del 40,93% del capitale sociale di Moleskine.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente detiene n. 3.872.410 Azioni Proprie, pari al 1,82% del capitale sociale di Moleskine che rientrano tra le Azioni e, come tali, sono oggetto dell'Offerta. Di tali azioni proprie, n. 732.000 azioni sono destinate al servizio del Piano di *Stock Option* 2016-2020.

L'Offerta è finalizzata ad acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente non ancora detenuto dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta. Nell'ipotesi in cui dovesse essere raggiunta la soglia necessaria ad esito dell'Offerta (i.e., una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente), l'Offerente intende realizzare il Delisting.

L'Offerta è promossa a un corrispettivo pari ad Euro 2,40 per ogni Azione portata in adesione all'Offerta.

In caso di totale adesione all'Offerta, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta calcolato sulla base del numero di Azioni (incluse le nuove Azioni eventualmente emesse nel caso di esercizio di tutte le *Stock Option* 2013-2017) è pari a Euro 314.663.728,80.

Ai sensi della normativa applicabile alle offerte pubbliche di acquisto obbligatorie, l'Offerta non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia e non è subordinata al raggiungimento di una soglia minima di adesioni. Con riferimento ai profili autorizzativi, nella Sezione C.2 del Documento di Offerta, l'Offerente ha dichiarato che *"la promozione dell'Offerta non è soggetta all'ottenimento di nessuna autorizzazione."*

Per una descrizione dei presupposti giuridici dell'Offerta e della complessiva operazione, ivi inclusa l'Acquisizione, si rinvia al Documento di Offerta.

In data 10 novembre 2016 il Consiglio di Amministrazione di Moleskine si è riunito presso la sede legale al fine di esaminare l'Offerta e deliberare in merito all'approvazione del Comunicato dell'Emittente.

All'esito delle proprie verifiche, il Consiglio di Amministrazione ha approvato il presente Comunicato 103 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. Le informazioni riportate nel presente Comunicato 103 sono tratte dai documenti presi in esame dal Consiglio di Amministrazioni come descritto al successivo Capitolo 1, Paragrafo 1.3.

Resta, peraltro, inteso che per una compiuta e integrale conoscenza di tutti i termini e condizioni dell'Offerta, occorre fare riferimento esclusivo al Documento di Offerta, pubblicato dall'Offerente secondo le norme di legge e di regolamento applicabili. Il presente Comunicato 103 non intende, pertanto, sostituire in alcun modo il Documento di Offerta o qualunque altro documento relativo all'Offerta di competenza e responsabilità dell'Offerente e diffuso dal medesimo.

1. DESCRIZIONE DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI MOLESKINE

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

Alla riunione del Consiglio di Amministrazione di Moleskine del 10 novembre 2016, nella quale è stata esaminata l'Offerta e approvato il Comunicato 103, hanno partecipato, presenti di persona o in audio conferenza:

- il Presidente del Consiglio di Amministrazione, Axel Miller;
- gli amministratori, Arrigo Berni, Marla Ceriani Sebregondi, Arnaud Laviolette, Amélie Coens e Nicolas Saille;;
- gli amministratori indipendenti, Roberto Spada, Fabio Brunelli e Orna Ben Naftali.

Erano inoltre presenti, di persona o in audio conferenza, il Presidente del Collegio Sindacale, Paola Maiorana e i Sindaci effettivi, Rocco Santoro e Cristiano Proserpio.

Nel contesto della predetta riunione, i componenti del Consiglio di Amministrazione di seguito indicati hanno dato notizia di essere portatori di un interesse proprio o di terzi relativo all'Offerta, anche ai sensi degli artt. 2391 del Codice Civile e 39, comma 1, lett. b), del Regolamento Emittenti.

I consiglieri Axel Miller, Amélie Coens, Arnaud Laviolette e Nicolas Saille sono stati nominati membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente su indicazione di D'Ieteren (\*) e, alla data del Documento di Offerta, ricoprono incarichi in società del Gruppo D'Ieteren. In particolare:

- il Presidente del Consiglio di Amministrazione, Axel Miller, ha dichiarato di ricoprire la carica di Amministratore Delegato e Presidente del Comitato Esecutivo di D'Ieteren nonché di amministratore della società Belron S.A., appartenente al Gruppo D'Ieteren;
- il consigliere Amélie Coens ha dichiarato di ricoprire la carica di amministratore dell'Offerente e delle società D'Ieteren Immo S.A. e D Participation Management, entrambe appartenenti al Gruppo D'Ieteren;
- il consigliere Arnaud Laviolette ha dichiarato di ricoprire la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente, di *Chief Financial Officer* e di membro del Comitato Esecutivo di D'Ieteren, nonché Amministratore delle società Belron S.A., D'Ieteren Immo S.A., D Participation Management e VD Fin S.A., appartenenti al Gruppo D'Ieteren;
- il consigliere Nicolas Saille ha dichiarato di ricoprire la carica di Amministratore in D Participation Management, società appartenente al Gruppo D'Ieteren.

(\*) Come comunicato al mercato in data 6 ottobre 2016 il Consiglio di Amministrazione, in pari data, ha nominato per cooptazione ai sensi dell'art. 2386 c.c. i consiglieri Axel Miller, Amélie Coens, Arnaud Laviolette e Nicolas Saille a seguito delle dimissioni rassegnate dagli amministratori Marco Ariello, Daniele Raynaud, Philippe Claude Sevin e Giuseppe Zocco in considerazione dell'avvenuto perfezionamento dell'Acquisizione.

Inoltre, i consiglieri Axel Miller, Arnaud Laviolette, Nicolas Saille, Amélie Coens – in qualità di esponenti manageriali di D'Ieteren – ed Arrigo Berni – in qualità di azionista di minoranza di Appunti – hanno dichiarato di aver partecipato attivamente alle trattative per la negoziazione dell'acquisizione della Partecipazione Complessiva come meglio precisato al successivo Paragrafo 1.2.

Si segnala inoltre che alla Data del Documento di Offerta:

- l'Amministratore Delegato di Moleskine, Arrigo Berni, detiene n. 1.997.469 Azioni dell'Emittente, pari allo 0,94% del capitale sociale di Moleskine, nonché n. 846.000 *stock option* ai sensi del Piano di *Stock Option* 2013-2017 e n. 97.000 *stock option* ai sensi del Piano di *Stock Option* 2016-2020; inoltre, è titolare di una partecipazione di minoranza di Appunti;
- il consigliere Maria Ceriani Sebregondi, detiene n. 330.691 Azioni dell'Emittente, pari allo 0,15% del capitale sociale di Moleskine, nonché n. 78.141 *stock option* ai sensi del Piano di *Stock Option* 2013-2017; inoltre, è titolare di una partecipazione di minoranza di Appunti.

Per completezza si segnala che, come indicato nel Documento di Offerta, D'Ieteren e D Participation Management sono persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis, comma 4-bis, lett. b), del TUF in quanto controllano indirettamente e direttamente l'Offerente.

#### 1.2 Indicazioni in merito alla partecipazione dei membri dell'organo di amministrazione alle trattative per la definizione dell'Offerta

Si segnala che i consiglieri Axel Miller, Arnaud Laviolette, Amélie Coens, Nicolas Saille – in qualità di esponenti manageriali di D'Ieteren – ed Arrigo Berni – in qualità di azionista di minoranza di Appunti – hanno partecipato attivamente alle trattative con Appunti e Pentavest per la sottoscrizione del Contratto con Appunti e del Contratto con Pentavest e per il successivo perfezionamento dell'acquisto della Partecipazione Complessiva.

Fatto salvo quanto sopra riportato, nessuno altro componente del Consiglio di Amministrazione di Moleskine ha partecipato a qualunque titolo alle trattative per la negoziazione degli accordi relativi al trasferimento, in favore dell'Offerente, della Partecipazione Complessiva.

#### 1.3 Documentazione esaminata

Il Consiglio di Amministrazione di Moleskine, nella sua valutazione dell'Offerta e del relativo Corrispettivo, nonché per l'approvazione del presente Comunicato 103, ha esaminato e valutato:

- il Comunicato 102 pubblicato dall'Offerente in data 6 ottobre 2016;
- il Documento di Offerta, come presentato dall'Offerente alla Consob in data 26 ottobre 2016 e trasmesso all'Emittente in pari data, nelle versioni di volta in volta modificate nel corso dell'istruttoria Consob e trasmesso all'Emittente in data 9 novembre 2016 nella versione che ha ricevuto l'approvazione del medesimo da parte di Consob con delibera n. 19777 del 9 novembre 2016;

- il Parere degli Amministratori Indipendenti ai sensi dell'art. 39-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti redatto in data 9 novembre 2016, come meglio illustrato al successivo Capitolo 4, Paragrafo 4.3.2, del presente Comunicato 103;
- il Parere dell'Esperto Indipendente reso da Leonardo in data 9 novembre 2016, come meglio illustrato al successivo Capitolo 4, Paragrafo 4.3.3, del presente Comunicato 103.

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

#### 1.4 Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione

Ad esito dell'adunanza consiliare, il Consiglio di Amministrazione di Moleskine, all'unanimità, ha approvato il presente Comunicato dell'Emittente

A seguito dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, il Consiglio di Amministrazione ha conferito mandato a Roberto Spada e a Fabio Brunelli, in via disgiunta tra loro, per, *inter alia*, procedere alla pubblicazione del Comunicato dell'Emittente medesimo e, se del caso, per apportare allo stesso le modifiche e le integrazioni che venissero richieste dalla 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 103.

Il Collegio Sindacale di Moleskine ha preso atto della deliberazione assunta dal Consiglio di Amministrazione, senza formulare alcun rilievo.

## 2. DATI ED ELEMENTI UTILI PER L'APPREZZAMENTO DELL'OFFERTA

Il presente Comunicato 103 è pubblicato congiuntamente al Documento di Offerta e diffuso come allegato allo stesso, d'intesa con l'Offerente.

Per una completa e analitica conoscenza di tutti i termini e condizioni dell'Offerta si rinvia al contenuto del Documento Offerta e, in particolare, alle Sezioni e ai Paragrafi di seguito indicati:

- Sezione A – Avvertenze;
- Sezione B, Paragrafo B.1 – Informazioni relative all'Offerente;
- Sezione B, Paragrafo B.2.5 – Andamento recente e prospettive;
- Sezione C – Categorie e quantitativi degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta;
- Sezione E – Corrispettivo unitario per gli strumenti finanziari e sua giustificazione;
- Sezione F – Modalità e termini di adesione all'Offerta, date e modalità di pagamento del corrispettivo e di restituzione delle azioni;
- Sezione G – Modalità di finanziamento, garanzie di esatto adempimento e programmi futuri dell'Offerente.

**3. AGGIORNAMENTO DELLE INFORMAZIONI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E COMUNICAZIONE DEI FATTI DI RILIEVO AI SENSI DELL'ART. 39, COMMA 1, LETTERE D) ED F), DEL REGOLAMENTO EMITTENTI**

**3.1 Informazioni sui fatti di rilievo successivi all'approvazione del Resoconto Intermedio di gestione al 30 settembre 2016**

Il Consiglio di Amministrazione di Moleskine in data 7 novembre 2016 ha approvato il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2016 dal quale emerge che i ricavi netti - calcolati su base *adjusted* e rappresentanti i ricavi di conto economico al netto dei ricavi derivanti dalla cessione dei sistemi espositivi (*display*) e degli altri proventi diversi - pari a 95,9 milioni di Euro sono in crescita del 12,2% a tassi di cambio costanti (+11,0% a tassi di cambio correnti rispetto ai primi nove mesi del 2015) con aree geografiche, categorie prodotti e canali in crescita. L'EBITDA - l'EBITDA *adjusted* si riferisce a grandezze depurate da fattori non ricorrenti e dagli *special items* - è pari a 25,3 milioni di Euro ed è in aumento dell'1,9% rispetto ai primi nove mesi del 2015 a tassi di cambio costanti e normalizzato degli utili e perdite su cambi (- 4,1% a tassi di cambio correnti rispetto ai primi nove mesi del 2015). L'Utile Netto - l'Utile Netto è *adjusted* e si riferisce a grandezze depurate da fattori non ricorrenti e dagli *special items* - è pari a 14,5 milioni di Euro in aumento del 7,1% rispetto ai primi nove mesi del 2015 a tassi di cambio costanti e normalizzato degli utili e perdite su cambi (- 4,8% a tassi di cambio correnti rispetto ai primi nove mesi 2015). La posizione finanziaria netta è pari a 0,4 milioni di Euro (*post* dividendi e acquisto azioni proprie per 18,5 milioni di Euro) grazie alla continua generazione di cassa operativa. Sono confermate le previsioni per l'intero esercizio nella parte bassa dell'intervallo di *guidance* indicato: ricavi pari a 148-153 milioni di Euro ed EBITDA pari a 46-48 milioni di Euro a tassi di cambio costanti. La *performance* del quarto trimestre sarà supportata da iniziative strategiche, tra cui il lancio globale dello *Smart Writing Set*, una solida *pipeline* di progetti nel canale B2B e la continua crescita dei canali diretti.

Per quanto riguarda i fatti di rilievo intervenuti al 30 settembre 2016 si segnala che, a conferma del *trend* di crescita del *network* del canale *Retail*, dopo la chiusura del periodo al 30 settembre 2016 sono stati aperti quattro negozi di cui due in Italia (a Milano e a Fidenza) e due in Cina (a Shanghai e a Guanzhou). Alla data di pubblicazione del resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2016, la rete del canale *Retail* risulta essere composta da 74 negozi (70 negozi al 30 settembre 2016).

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

Per ulteriori informazioni si rinvia al resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2016 disponibile sul sito *internet* di Moleskine all'indirizzo [www.moleskine.com](http://www.moleskine.com), Sezione Investor Relations, e sul meccanismo di stoccaggio gestito da Bit Market Services all'indirizzo [www.cmarketstorage.com](http://www.cmarketstorage.com).

**3.2 Informazioni sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente, ove non riportate nel Documento di Offerta**

Non vi sono informazioni ulteriori sull'andamento recente e sulle prospettive future dell'Emittente rispetto a quanto indicato nel Paragrafo B.2.5 del Documento di Offerta e nel resoconto intermedio di gestione di Moleskine al 30 settembre 2016 di cui al precedente Paragrafo 3.1 del presente

Comunicato 103.

#### 4. VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI MOLESKINE SULL'OFFERTA E SULLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO

##### 4.1 Elementi considerati dal Consiglio di Amministrazione nella propria valutazione

Come indicato al Capitolo 1, Paragrafo 1.3, del presente Comunicato 103, nell'esprimere la propria valutazione sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha considerato, tra l'altro:

- gli elementi informativi e le valutazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento di Offerta;
- il Parere degli Amministratori Indipendenti redatto ai sensi dell'art. 39-bis, comma 2, RE;
- il Parere dell'Esperto Indipendente reso da Leonardo e allegato al Parere degli Amministratori Indipendenti.

Si evidenzia che il Consiglio di Amministrazione non ha ritenuto di nominare un esperto indipendente ulteriore rispetto a quello incaricato dagli Amministratori Indipendenti, in quanto (i) l'Esperto Indipendente è stato riconosciuto dal Consiglio come *advisor* in possesso delle competenze professionali necessarie ad esprimere una *fairness opinion* qualificata sul Corrispettivo dell'Offerta; (ii) il Consiglio ha potuto fare affidamento sulle analisi svolte dall'Esperto Indipendente, il quale ha prestato il proprio consenso affinché il Consiglio potesse visionare la predetta *fairness opinion* e fare riferimento alla stessa per valutare le metodologie utilizzate e le conclusioni raggiunte, al fine di poter esprimere la propria autonoma valutazione in merito alla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo. Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre ritenuto che il processo di selezione dell'Esperto Indipendente, che è stato condotto in autonomia dagli Amministratori Indipendenti, abbia fornito le necessarie garanzie di terzietà nella fase di individuazione dell'*advisor*.

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

Il Consiglio di Amministrazione di Moleskine prende atto della circostanza (riportata nel Documento di Offerta) che l'Offerente ha promosso l'Offerta in adempimento all'obbligo previsto dall'art. 106, comma 1, del TUF conseguente all'acquisto da parte dell'Offerente della Partecipazione Complessiva.

Il Consiglio di Amministrazione prende altresì atto delle motivazioni, degli obiettivi dell'operazione e dei programmi futuri che l'Offerente intende perseguire in merito all'attività dell'Emittente descritti nel Paragrafo G.2 del Documento di Offerta che contemplan, tra l'altro, l'intenzione di:

- supportare l'Emittente e il suo *management* nell'attuazione della strategia di crescita attualmente in essere, che è articolata sull'espansione dei canali distributivi e delle categorie di prodotto;
- oltre all'impegno continuo finalizzato all'espansione e al miglioramento dei canali distributivi indiretti, concentrare prevalentemente l'espansione dei canali distributivi sull'aumento della penetrazione dei canali diretti e, in particolare, sull'ulteriore sviluppo dei canali di vendita *retail* in selezionate aree geografiche e sulla sperimentazione di nuovi *concept* per la vendita diretta;

- incoraggiare il *management* a proseguire nella valutazione di un ulteriore ampliamento del portafoglio prodotti;
- sostenere l'Emittente nella propria attività continua sul *marketing* e sul posizionamento del *brand* Moleskine.

Il Consiglio di Amministrazione prende inoltre atto che al Paragrafo G.2.4 del Documento di Offerta, l'Offerente dichiara, tra l'altro, che:

- alla Data del Documento di Offerta, D'Ieteren non ha pianificato di operare ristrutturazioni o riorganizzazioni dell'attività dell'Emittente e che si attende che siano mantenuti gli attuali livelli occupazionali e siti di lavoro in attività. I rappresentanti dei lavoratori di Moleskine hanno la facoltà di diffondere un autonomo parere in merito alle ripercussioni dell'Offerta sull'occupazione (artt. 103, comma 3-bis, del TUF e 39, comma 6, del RE). Alla data del presente Comunicato 103 non è pervenuto il predetto parere dei rappresentanti dei lavoratori che, ove rilasciato, sarà messo a disposizione del pubblico nel rispetto delle applicabili disposizioni legislative e regolamentari. Il Comunicato dell'Emittente è trasmesso ai rappresentanti dei lavoratori ai sensi dell'art. 103, comma 3-bis, del TUF;
- l'Offerta è finalizzata ad acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente non ancora detenuto dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta e che nell'ipotesi in cui dovesse essere raggiunta la soglia necessaria all'esito dell'Offerta (i.e., una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente), l'Offerente intende realizzare il Delisting;
- qualora il Delisting non fosse raggiunto al termine dell'Offerta, D'Ieteren, tenuto conto, tra le altre cose, della partecipazione complessiva raggiunta dall'Offerente nell'Emittente in esito all'Offerta - ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini o la proroga del Periodo di Adesione - valuterà l'opportunità di procedere alla fusione di Moleskine nell'Offerente o in altra società non quotata facente parte del Gruppo D'Ieteren con conseguente Delisting dell'Emittente. Nell'ipotesi in cui tale fusione venisse realizzata tra Moleskine e un'altra società non quotata del Gruppo D'Ieteren avente sede in uno stato membro dell'Unione Europea diverso dall'Italia, troverebbero applicazione le norme di cui al Decreto Legislativo n. 108 del 30 maggio 2008, che ha attuato la direttiva 2005/56/CE relativa alle fusioni transfrontaliere delle società di capitali (si veda anche Paragrafo G.3 del Documento di Offerta).

Nel Documento di Offerta è rappresentato che a totale copertura del fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento connessi all'Offerta, calcolato in ipotesi di adesione totale all'Offerta sulla base del numero massimo di Azioni oggetto della stessa, e quindi non superiore all'Esborso Massimo, l'Offerente si avvarrà di una combinazione di un finanziamento infragruppo per Euro 149.663.728,80 e un finanziamento *senior* di Euro 165.000.000 erogato da un *pool* di Banche Finanziatrici. Come precisato nel Documento di Offerta, il Contratto di Finanziamento *Senior* prevede che:

- la possibilità di utilizzare i finanziamenti sia condizionata, tra le altre cose, al raggiungimento da parte dell'Offerente della soglia del 66,67% dei diritti di voto dell'Emittente a seguito dell'acquisto delle Azioni. Ai sensi del Contratto di Finanziamento *Senior*, l'acquisto delle Azioni sino al 66,67% del capitale sociale dell'Emittente sarà effettuato facendo ricorso a mezzi propri dell'Offerente (ivi inclusi gli ammontari relativi al finanziamento infragruppo di cui sopra), mentre le somme eventualmente utilizzate ai sensi del Contratto di Finanziamento *Senior* saranno utilizzate per

l'acquisto delle Azioni dell'Emittente al di sopra di tale soglia del 66,67%;

- la linea di credito *senior* sia ripagata con rate semestrali corrispondenti a una certa percentuale dell'importo complessivo finanziato, il 30 giugno e il 31 dicembre di ciascun anno, a partire dal 31 dicembre 2017, con saldo alla scadenza (che ricorre il giorno del quinto anniversario della data della firma del Contratto di Finanziamento *Senior*);
- sia applicato un tasso di interesse pari alla somma di un margine pari all'1,90% annuo (soggetto a variazioni sulla base delle variazioni del *Leverage Ratio*) e del tasso EURIBOR;
- le azioni dell'Emittente detenute dall'Offerente siano costituite in pegno, fermo restando che i diritti di voto relativi alle azioni dell'Emittente saranno esercitati dall'Offerente fino al verificarsi di un *event of default* e all'accelerazione dei finanziamenti ai sensi del Contratto di Finanziamento *Senior* da parte delle Banche Finanziatrici.

Come altresì dichiarato dall'Offerente nel Documento di Offerta, nell'ipotesi in cui venga realizzata la fusione tra l'Offerente e l'Emittente, il patrimonio di quest'ultimo costituirà garanzia generica dell'indebitamento derivante dal Contratto di Finanziamento *Senior*. Per maggiori informazioni in merito ai principali termini e condizioni del finanziamento infragruppo e del Contratto di Finanziamento *Senior* si veda il Paragrafo G.1.2 del Documento di Offerta.

Con riguardo alla predetta possibile operazione di fusione nei Paragrafi G.2.4 e G.3 del Documento di Offerta viene, inoltre, precisato che:

- qualora venga utilizzata dall'Offerente qualsiasi somma ai sensi del Contratto di Finanziamento *Senior* per finanziare l'acquisto delle Azioni portate in adesione all'Offerta (tenuto conto che, come detto, ai sensi del Contratto di Finanziamento *Senior*, l'Offerente potrà effettuare tale richiesta di utilizzo solo ove lo stesso acquisisca almeno il 66,67% del capitale sociale e dei diritti di voto dell'Emittente), l'Offerente sarà successivamente tenuto a (i) fare sì che venga convocata un'assemblea straordinaria degli azionisti dell'Emittente e un'assemblea dei soci dell'Offerente entro 18 mesi dal primo utilizzo ai sensi del Contratto di Finanziamento *Senior*, e dovrà fare in modo che entrambe le suddette assemblee straordinarie approvino la fusione tra l'Offerente e l'Emittente e (ii) fare tutto quanto in suo potere per fare sì che tale fusione sia efficace entro 18 mesi dal primo utilizzo ai sensi del Contratto di Finanziamento *Senior*;
- qualora sia realizzata una fusione dell'Emittente ancora quotata sull'MTA nell'Offerente (o in altra società non quotata del Gruppo D'Ieteren, eventualmente anche avente sede in uno stato membro dell'Unione Europea diverso dall'Italia e quindi in applicazione della disciplina sopra indicata relativa alle fusioni transfrontaliere), le azioni dell'Emittente cesseranno di essere quotate sull'MTA e pertanto agli azionisti dell'Emittente che non avranno aderito all'Offerta e non avranno concorso con il loro voto alla deliberazione di approvazione di tale 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. In tal caso il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarà determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter*, comma 3, del Codice Civile, 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 suddetta fusione;
- D'Ieteren valuterà se sia opportuno procedere con una fusione anche nell'ipotesi in cui le azioni

dell'Emittente abbiano già cessato di essere quotate sull'MTA. In tale ipotesi, gli azionisti dell'Emittente non avranno alcun diritto di recedere in relazione alla fusione, salvo il caso di fusione transfrontaliera con società risultante dalla fusione non avente sede sociale in Italia, nel qual caso agli azionisti che non avranno concorso con il loro voto alla deliberazione di approvazione di tale fusione spetterà il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437, comma 1, lett. c), del Codice Civile. In tale ultima ipotesi, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-ter, comma 2, del Codice Civile, tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni;

- nel caso di fusione effettuata tra l'Offerente e l'Emittente, il patrimonio dell'Emittente costituirà garanzia generica dell'indebitamento contratto dall'Offerente per l'acquisizione della partecipazione in Moleskine (ivi incluso quello derivante dal Contratto di Finanziamento Senior). In tale ipotesi, la fusione potrebbe comportare l'applicazione dell'art. 2501-bis del Codice Civile (riferito alla fusione a seguito di acquisizione con indebitamento);
- alla Data del Documento di Offerta, D'Ieteren e l'Offerente non hanno assunto alcuna decisione in merito a eventuali fusioni fra l'Emittente e l'Offerente e/o altre società non quotate appartenenti al Gruppo D'Ieteren o alle modalità di esecuzione delle stesse.

Con riferimento a quanto precede, il Consiglio di Amministrazione di Moleskine ritiene che i programmi dell'Offerente siano coerenti con la strategia industriale di crescita e con il modello di *business* dell'Emittente, tenuto conto delle intenzioni dell'Offerente (i) di supportare l'impegno finalizzato all'espansione e al miglioramento dei canali distributivi (sia diretti, sia indiretti), nonché all'ampliamento del portafoglio prodotti, (ii) di sostenere l'Emittente nella propria attività continua sul *marketing* e sul posizionamento del *brand* Moleskine.

#### 4.3 Valutazione sulla congruità del Corrispettivo

##### 4.3.1 Principali informazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento di Offerta

Secondo quanto descritto nel Paragrafo E.1 del Documento di Offerta, l'Offerente pagherà a ciascun aderente all'Offerta il Corrispettivo, pari a Euro 2,40 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta.

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.

Nel Documento di Offerta si precisa inoltre che, 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 e dalle Persone che Agiscono di Concerto per l'acquisto di azioni di Moleskine nei dodici mesi anteriori alla data della comunicazione di cui all'art. 102, comma 1, del TUF.

Nel Documento di Offerta è precisato che nella determinazione della suddetta valorizzazione l'Offerente non si è avvalso di, né ha ottenuto, perizie elaborate da soggetti indipendenti o finalizzate

alla valutazione della congruità della stessa.

L'Offerente ha inoltre precisato che il Corrispettivo:

- coincide con il prezzo pagato dall'Offerente (i) per l'acquisto delle Azioni Appunti ai sensi del Contratto con Appunti e (ii) per l'acquisto delle Azioni Pentavest ai sensi del Contratto con Pentavest. Né l'Offerente né D'Ieteren hanno effettuato alcun altro acquisto di azioni dell'Emittente negli ultimi 12 mesi;
- incorpora un premio pari a circa il 29% rispetto al prezzo medio ponderato per i volumi scambiati delle azioni ordinarie di Moleskine nell'ultimo anno precedente l'annuncio dell'Acquisizione in data 22 settembre 2016. Nel Documento di Offerta è precisato che il premio è calcolato sulla base del prezzo medio ponderato per i volumi scambiati delle azioni ordinarie di Moleskine non-rettificato per il dividendo pagato. Considerando il prezzo rettificato per il dividendo pagato (come utilizzato dall'Offerente nel Comunicato 102), il premio risulta pari a circa il 31%.

La seguente tabella – contenuta nel Paragrafo E.4 del Documento di Offerta – presenta un confronto tra il Corrispettivo e (i) il prezzo ufficiale delle azioni ordinarie di Moleskine registrato alla chiusura del 21 settembre 2016 e (ii) la media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie di Moleskine relativa a 1, 3, 6 mesi e 1 anno precedenti il 21 settembre 2016:

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)
21 settembre 2016	€ 2,14	€ 0,26	12,28%
1 mese	€ 2,12	€ 0,28	13,29%
3 mesi	€ 2,14	€ 0,26	12,08%
6 mesi	€ 2,09	€ 0,31	14,71%
1 anno	€ 1,86	€ 0,54	29,25%

Fonte: Bloomberg

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

L'Esborso Massimo, nel caso di piena adesione alla stessa (incluso con riferimento a tutte le nuove Azioni eventualmente emesse nell'ipotesi di esercizio di tutte le *Stock Option* 2013-2017), sarà pari ad Euro 314.663.728,80 (si veda Paragrafo E.2 del Documento di Offerta).

Si segnala inoltre che, come indicato ai Paragrafi A.13 e B.2.2 del Documento di Offerta, i titolari delle *stock option* assegnate e esercitabili ai sensi del Piano di *Stock Option* 2013-2017 e del Piano di *Stock Option* 2016-2020, ove esercitino tali opzioni, potranno portare in adesione le azioni di Moleskine da loro sottoscritte (in caso di esercizio di *stock option* ai sensi del Piano di *Stock Option* 2013-2017) o acquistate (in caso di esercizio di *stock option* ai sensi del Piano di *Stock Option* 2016-2020) a seguito di tale esercizio. Inoltre, l'Offerente ha proposto a ciascun Titolare di acquistare, al di fuori dell'Offerta, le Azioni

rivenienti dall'esercizio delle proprie *stock option*, a un prezzo uguale al Corrispettivo (Euro 2,40 per Azione). Qualora uno o più Titolari accettino la proposta dell'Offerente (secondo i termini della medesima), la cessione all'Offerente delle relative Azioni risultanti dall'esercizio delle *stock option* e il pagamento del relativo corrispettivo da parte dell'Offerente sono previsti per il decimo Giorno di Borsa Aperta successivo all'inizio del Periodo di Adesione (con una tempistica volta a consentire all'Offerente di tenere conto di tali Azioni ai fini dell'eventuale comunicazione al mercato del superamento della soglia del 50% del capitale di Moleskine almeno 5 Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione necessaria a precludere l'eventuale Riapertura dei Termini ai sensi dell'art. 40-bis, comma 3, del RE). L'acquisto di tali Azioni sarà effettuato dall'Offerente al di fuori dell'Offerta, conformemente a quanto previsto dalla normativa applicabile, e sarà reso noto al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. c), del Regolamento Emittenti.

Ai sensi delle procedure di esercizio delle *stock option* già definite da Moleskine relativamente all'esecuzione dei piani in essere, i Titolari possono esercitare le proprie *stock option* anche in modalità c.d. *sell-to-cover* (senza anticipare le risorse finanziarie per pagare all'Emittente il prezzo di sottoscrizione o di acquisto delle relative Azioni). Tale modalità *sell-to-cover* prevede che la sottoscrizione e/o l'acquisto delle azioni rivenienti dall'esercizio delle *stock option* da parte del Titolare, e la corrispondente emissione e/o la vendita di tali azioni da parte dell'Emittente a favore del Titolare, avvengano contestualmente, ossia con la medesima data di regolamento, alla vendita delle azioni medesime a terzi sul mercato, per il tramite di un intermediario all'uopo incaricato. Tale modalità *sell-to-cover* non sarebbe utilizzabile dai Titolari nell'ipotesi in cui gli stessi intendessero aderire direttamente all'Offerta con le Azioni rivenienti dall'esercizio delle *stock option*, tenuto conto delle modalità e dei tempi tecnici previsti per l'adesione all'Offerta e per il regolamento del Corrispettivo dell'Offerta medesima. La suddetta proposta dell'Offerente consente invece ai Titolari, che decidessero di accettarla, di trasferire all'Offerente le Azioni rivenienti dall'esercizio delle *stock option* anche in modalità *sell-to-cover*, ricevendo lo stesso corrispettivo unitario (Euro 2,40 per Azione) che sarebbe loro riconosciuto in caso di adesione all'Offerta.

Come indicato nel Documento di Offerta al Paragrafo G.1.2 e al precedente Paragrafo 4.2 del Comunicato 103 a totale copertura del fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento connessi all'Offerta, calcolato in ipotesi di adesione totale all'Offerta sulla base del numero massimo di Azioni oggetto della stessa, e quindi non superiore all'Esborso Massimo, l'Offerente si avvarrà di una combinazione di un finanziamento infragruppo per Euro 149.663.728,80 e un finanziamento *senior* di Euro 165.000.000 erogato da un *pool* di Banche Finanziarie. I principali termini e condizioni del finanziamento infragruppo e del finanziamento *senior* sono riportati al Paragrafo G.1.2 del Documento di Offerta.

Al Paragrafo G.1.3 è inoltre precisato che l'Offerente ha ottenuto il rilascio di una garanzia con la quale il Garante, ai sensi dell'art. 37-bis del Regolamento Emittenti, si è obbligato, 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 in base al Documento di Offerta), sino a concorrenza di un importo pari all'Esborso Massimo.

#### 4.3.2 Parere degli Amministratori Indipendenti

In data 9 novembre 2016, gli Amministratori Indipendenti non correlati all'Offerente hanno reso, ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, il parere motivato allegato al presente Comunicato 103 quale Allegato "A" a cui si rinvia per un esame delle considerazioni svolte.

Avvalendosi della facoltà di cui all'art. 39-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti, in data gli Amministratori Indipendenti hanno nominato Leonardo quale Esperto Indipendente. In data 9 novembre 2016 Leonardo ha reso il Parere dell'Esperto Indipendente allegato al Parere degli Amministratori Indipendenti.

Alla luce di tutto quanto illustrato nel Parere degli Amministratori Indipendenti e della *fairness opinion* resa dall'Esperto Indipendente, le conclusioni degli Amministratori Indipendenti non correlati all'Offerente sono state le seguenti: "preso atto del contenuto del Parere dell'Esperto Indipendente e degli altri documenti sopra richiamati, gli Amministratori Indipendenti Roberto Spada, Fabio Brunelli e Orna Ben Nafati valutano positivamente l'Offerta di DM Invest, ritenendo, sulla base dei metodi e delle assunzioni illustrate dall'Esperto Indipendente, congruo, dal punto di vista finanziario, il Corrispettivo offerto pari ad Euro 2,40 per azione. I predetti Amministratori Indipendenti evidenziano inoltre che il Corrispettivo, conformemente alle disposizioni normative applicabili, corrisponde, per quanto a loro conoscenza, al prezzo più elevato pagato dall'offerente e da persone che agiscono di concerto con il medesimo, nei dodici mesi anteriori alla comunicazione di cui all'articolo 102, comma 1, per acquisti di titoli della medesima categoria" secondo quanto previsto dall'art. 106, comma 2, TUF."

Per un'analisi delle considerazioni svolte dagli Amministratori Indipendenti si rinvia al Parere degli Amministratori Indipendenti allegato al presente Comunicato 103 e a cui è a sua volta accluso il Parere dell'Esperto Indipendente dagli stessi nominato.

#### 4.3.3 Parere dell'Esperto Indipendente

Come indicato al precedente Paragrafo 4.3.2, gli Amministratori Indipendenti non correlati all'Offerente, al fine di poter valutare con maggiore completezza la congruità del Corrispettivo, hanno conferito a Leonardo l'incarico di Esperto Indipendente, con lo scopo di fornire elementi, dati e riferimenti utili a supporto delle proprie valutazioni.

L'Esperto Indipendente, nominato in data 19 ottobre 2016, ha svolto la propria analisi in posizione di terzietà e ha rilasciato la propria *fairness opinion* in data 9 novembre 2016, prestando il proprio consenso a che il Consiglio di Amministrazione di Moleskine potesse visionarla e fare riferimento alla stessa per valutare le metodologie utilizzate e le conclusioni raggiunte, al fine di poter esprimere la propria autonoma valutazione in merito alla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo.

Copia del Parere dell'Esperto Indipendente – a cui si rinvia per un'illustrazione approfondita delle analisi svolte e delle metodologie utilizzate – è allegata al Parere degli Amministratori Indipendenti, a sua volta allegato al presente Comunicato 103 come Allegato "A".

L'Esperto Indipendente ha svolto la propria analisi in posizione di terzietà, utilizzando metodologie valutative che rientrano tra quelle generalmente accettate dalla prassi professionale e di mercato.

Nell'ambito delle analisi svolte concernenti la congruità del Corrispettivo, l'Esperto Indipendente ha ritenuto di adottare ai fini dell'elaborazione della propria *fairness opinion* – ferme restando le assunzioni così come meglio descritte nel Parere dell'Esperto Indipendente – le metodologie di cui sotto:

- A. analisi dei flussi di cassa attualizzati (c.d. *discounted cash flows* o "DCF");
- B. analisi dei premi offerti in ambito di offerte pubbliche di acquisto ritenute comparabili ("Premi OPA");
- C. valutazione utilizzando multipli di mercato delle società ritenute comparabili ("Multipli di Mercato");
- D. analisi dei prezzi di mercato delle Azioni di Moleskine su diversi intervalli temporali ("Valori di Borsa");
- E. analisi dei prezzi target assegnati dagli analisti finanziari ("Target Prices"); e
- F. valutazione con i multipli di transazioni precedenti ("Multipli di Transazione").

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.

Nel seguito si riportano i risultati dell'analisi e, in particolare, i valori di riferimento per le azioni Moleskine secondo i metodi di valutazione adottati da confrontarsi con il Corrispettivo pari ad Euro 2,40.

	Metodo	Valore per azione di Moleskine (€)			Livello di significatività del metodo
		Minimo	Medio	Massimo	
A.	DCF	2,06	2,34	2,63	Alto
B.	Premi OPA	2,24	2,37	2,50	Alto
C.	Multipli di Mercato	2,26	2,60	2,95	Medio
D.	Valori di Borsa	1,83	1,98	2,14	Medio
E.	Target Prices	2,20	2,35	2,50	Medio
F.	Multipli di Transazione	1,90	2,32	2,75	Basso

Applicando tali metodologie, l'Esperto Indipendente ha concluso che: *"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 della Società."*

#### 4.3.4 Valutazioni del Consiglio di Amministrazione sulla congruità del Corrispettivo

Il Consiglio di Amministrazione ha preso atto di quanto indicato nel Documento di Offerta, delle valutazioni espresse nel Parere degli Amministratori Indipendenti e nel Parere dell'Esperto Indipendente.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto che l'impostazione metodologica contenuta nel Parere dell'Esperto Indipendente fosse coerente con la prassi professionale e di mercato, nonché idonea a consentire lo svolgimento dell'attività valutativa.

Alla luce delle predette considerazioni, il Consiglio di Amministrazione, in linea con le valutazioni espresse nel Parere degli Amministratori Indipendenti e nel Parere dell'Esperto Indipendente, all'unanimità ha ritenuto congruo, dal punto di vista finanziario, il Corrispettivo.

#### 5. INFORMAZIONI DI CUI ALL'ART. 39, COMMA 1, LETT. H), DEL REGOLAMENTO EMITTENTI

Come anticipato al precedente Paragrafo 4.2. del presente Comunicato 103, l'Offerente ha rappresentato nel Documento di Offerta che, a completamento dell'Offerta, anche nell'ipotesi in cui non sia raggiunto il Delisting ad esito della stessa, valuterà comunque l'opportunità di procedere alla fusione di Moleskine nell'Offerente o in altra società non quotata facente parte del Gruppo D'Ieteren con conseguente Delisting dell'Emittente.

L'Offerente ha dichiarato nel Documento di Offerta, tra l'altro, che:

- anche a seconda delle società che saranno coinvolte nella fusione, la stessa potrebbe comportare l'applicazione dell'art. 2501-bis del Codice Civile (riferito alla fusione a seguito di acquisizione con indebitamento);
- alla Data del Documento di Offerta, non ha assunto alcuna decisione con riferimento a possibili fusioni che coinvolgano l'Emittente, né alle relative modalità di esecuzione.

Tenuto conto che, alla Data del Documento di Offerta, D'Ieteren e l'Offerente non hanno assunto alcuna decisione in merito a eventuali fusioni fra l'Emittente e l'Offerente e/o altre società non quotate appartenenti al Gruppo D'Ieteren o alle modalità di esecuzione delle stesse (cfr. Paragrafi A.12.2, G.2.4 e G.3 del Documento di Offerta), il Consiglio di Amministrazione di Moleskine non è chiamato a, né dispone al riguardo di sufficienti informazioni per, esprimersi sulle eventuali conseguenze di una (altrettanto eventuale) operazione di fusione che coinvolga l'Emittente successivamente alla conclusione dell'Offerta. A tal proposito, il Consiglio richiama la dichiarazione dell'Offerente circa l'ipotesi in cui venga realizzata la fusione tra l'Offerente e l'Emittente, nel qual caso il patrimonio della Società costituirà garanzia generica dell'indebitamento derivante dal Contratto di Finanziamento *Senior*. Si segnala che, ove la fusione si perfezionasse, l'indebitamento finanziario della società risultante dalla fusione sarà quello esistente in capo all'Emittente e all'altra società partecipante alla fusione alla data di efficacia di quest'ultima. Per informazioni sull'indebitamento di Moleskine al 30 settembre 2016, si rinvia al precedente Paragrafo 3.1 del presente Comunicato 103 e al resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2016 disponibile sul sito *internet* di Moleskine all'indirizzo [www.moleskine.com](http://www.moleskine.com), Sezione Investor Relations, nonché sul meccanismo di stoccaggio gestito da Bit Market Services all'indirizzo [www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com)).

Inoltre, il Consiglio, per le ragioni di cui sopra, non è chiamato a, né dispone al riguardo di sufficienti informazioni per, esprimersi sulle concrete modalità di applicazione dell'eventuale procedimento di cui all'art. 2501-bis del Codice Civile riferito alla fusione a seguito di acquisizione con indebitamento, ove tale ipotesi ricorresse.

## 6. VALUTAZIONI CONCLUSIVE

Il Consiglio di Amministrazione di Moleskine nel corso della riunione del 10 novembre 2016 ha preso atto di quanto indicato nel Documento di Offerta, delle valutazioni espresse nel Parere degli Amministratori Indipendenti non correlati all'Offerente e nel Parere dell'Esperto Indipendente da questi nominato.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione ritiene l'impostazione metodologica contenuta nel Parere dell'Esperto Indipendente coerente con la prassi professionale e di mercato, nonché idonea a consentire lo svolgimento dell'attività valutativa.

Alla luce delle predette considerazioni, il Consiglio di Amministrazione, in linea con le valutazioni espresse nel Parere degli Amministratori Indipendenti e nel Parere dell'Esperto Indipendente, all'unanimità ritiene congruo, dal punto di vista finanziario, il Corrispettivo.

Ciò premesso, il Consiglio di Amministrazione ritiene opportuno segnalare quanto segue:

- come riportato nel Documento di Offerta, nell'ipotesi in cui dovesse essere raggiunta la soglia necessaria all'esito dell'Offerta (*i.e.*, una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente), l'Offerente intende addivenire al Delisting e che, qualora il Delisting non fosse raggiunto al termine dell'Offerta, D'Ieteren, tenuto conto, tra le altre cose, della partecipazione complessiva raggiunta dall'Offerente nell'Emittente in esito all'Offerta, valuterà l'opportunità di procedere alla fusione di Moleskine nell'Offerente o in altra società non quotata facente parte del Gruppo D'Ieteren con conseguente Delisting dell'Emittente. Nell'ipotesi in cui tale fusione venisse realizzata tra Moleskine e un'altra società non quotata del Gruppo D'Ieteren avente sede in uno stato membro dell'Unione Europea diverso dall'Italia, troverebbero applicazione le norme di cui al Decreto Legislativo n. 108 del 30 maggio 2008, che ha attuato la direttiva 2005/56/CE relativa alle fusioni transfrontaliere delle società di capitali; fermo quanto precede:
  - (i) qualora sia realizzata una fusione dell'Emittente ancora quotato sull'MTA nell'Offerente (o in altra società non quotata del Gruppo D'Ieteren (eventualmente anche avente sede in uno stato membro dell'Unione Europea diverso dall'Italia e quindi in applicazione della disciplina sopra indicata relativa alle fusioni transfrontaliere), le azioni dell'Emittente cesseranno di essere quotate sull'MTA e pertanto agli azionisti dell'Emittente che non avranno aderito all'Offerta e non avranno concorso con il loro voto alla deliberazione di approvazione di tale fusione spetterà unicamente il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437-*quinquies* del Codice Civile, in quanto in tale ipotesi riceveranno in contropartita, nell'ambito della fusione, azioni di una società non quotata. In tale ipotesi il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarà determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter*, comma 3, del Codice Civile, 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 suddetta fusione;
  - (ii) D'Ieteren valuterà se sia opportuno procedere con una fusione anche nell'ipotesi in cui le azioni dell'Emittente abbiano già cessato di essere quotate sull'MTA. In tale ipotesi, gli azionisti dell'Emittente non avranno alcun diritto di recedere in relazione alla fusione, salvo il caso di fusione transfrontaliera con società risultante dalla fusione non avente sede sociale in Italia, nel qual caso agli azionisti che non avranno concorso con il loro voto alla

deliberazione di approvazione di tale fusione spetterà il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437, comma 1, lett. c), del Codice Civile. In tale ultima ipotesi, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-ter, comma 2, del Codice Civile, tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni;

- come riportato nel Documento di Offerta, nel caso di fusione effettuata tra l'Offerente e l'Emittente, il patrimonio dell'Emittente costituirà garanzia generica dell'indebitamento contratto dall'Offerente per l'acquisizione della partecipazione in Moleskine (ivi incluso quello derivante dal Contratto di Finanziamento *Senior*). In tale ipotesi, la fusione potrebbe comportare l'applicazione dell'art. 2501-bis del Codice Civile (riferito alla fusione a seguito di acquisizione con indebitamento);
- avuto riguardo a quanto precede, non sembra possibile assicurare agli azionisti (diversi dall'Offerente) che non aderissero all'Offerta, un investimento di medio-lungo periodo conservando i benefici derivanti dalla negoziabilità delle azioni Moleskine su di un mercato regolamentato;
- la convenienza economica dell'adesione all'Offerta è prerogativa autonoma del singolo azionista all'atto dell'adesione, tenuto conto di tutto quanto sopra esposto, dell'andamento del titolo, delle dichiarazioni dell'Offerente e delle ulteriori informazioni contenute nel Documento di Offerta.

\* \* \*

Il presente Comunicato 103, unitamente al suo allegato, è incluso nel Documento di Offerta pubblicato sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo [www.moleskine.com](http://www.moleskine.com).

\* \* \*

Milano, 10 novembre 2016

Per il Consiglio di Amministrazione

Roberto Spada, Consigliere



Allegato "A" – Parere degli Amministratori Indipendenti redatto in data 9 novembre 2016.

Allegato "A" – Parere degli Amministratori Indipendenti di Moleskine S.p.A.

**PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI DI MOLESKINE S.P.A.**

*reso ai sensi e per gli effetti dell'art. 89-bis del Regolamento approvato dalla Consob con delibera del 14 maggio 1999 n. 11971, come successivamente modificato ed integrato, in relazione all'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria promossa da DM Invest S.r.l. ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 1, del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato ed integrato*

A handwritten signature in black ink, consisting of several stylized, overlapping loops and lines, located in the lower right quadrant of the page.

**PREMESSA**

L'art. 39-bis del Regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il "Regolamento Emittenti" o "RE") prevede che, prima dell'approvazione del comunicato dell'emittente ex art. 103, comma 3, del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato (il "TUF") e art. 39 del RE, gli amministratori indipendenti che non siano parti correlate dell'offerente redigano un parere motivato contenente le valutazioni sull'offerta e sulla congruità del corrispettivo. A tal fine gli amministratori indipendenti possono avvalersi dell'ausilio di un esperto indipendente dagli stessi nominato.

In data 6 ottobre 2016 DM Invest S.r.l. (l'"Offerente" o "DM Invest"), attraverso la pubblicazione del comunicato ex art. 102 TUF (il "Comunicato 102"), ha comunicato a Consob e al mercato il verificarsi dei presupposti giuridici per la promozione dell'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria (l'"Offerta") avente a oggetto le Azioni (come di seguito definite) di Moleskine S.p.A. ("Moleskine" o "Emittente" o la "Società").

I consiglieri Roberto Spada, Fabio Brunelli e Orna Ben Nafali, in qualità di amministratori indipendenti dell'Emittente non correlati all'Offerente (gli "Amministratori Indipendenti") al fine di redigere il presente parere motivato ai sensi dell'art. 39-bis RE hanno preliminarmente:

- (a) esaminato i contenuti dei comunicati emessi da D'Ieteren (come di seguito definita) in data 22 settembre 2016 e 6 ottobre 2016 con i quali sono stati, fra l'altro, annunciati:
  - la sottoscrizione, in data 22 settembre 2016, (i) del contratto di compravendita di n. 73.657.973 azioni ordinarie di Moleskine pari al 34,64% del capitale sociale dell'Emittente alla data di pubblicazione del documento di offerta (le "Azioni Appuntini") tra D'Ieteren, Appuntini S.à r.l. in liquidazione ("Appuntini") e Syntegra Capital Investor Ltd. (in qualità di liquidatore di Appuntini) (il "Contratto con Appuntini"); e (ii) del contratto di compravendita di n. 13.383.482 azioni ordinarie di Moleskine pari al 6,29% del capitale sociale dell'Emittente alla data di pubblicazione del documento di offerta (le "Azioni Pentavest") tra D'Ieteren e Pentavest S.à r.l. ("Pentavest") (il "Contratto con Pentavest"); e
  - il successivo perfezionamento, in data 6 ottobre 2016, dell'acquisto da parte dell'Offerente delle n. 87.041.455 azioni ordinarie Moleskine - risultanti dalla somma delle Azioni Appuntini e delle Azioni Pentavest - rappresentative del 40,93% del capitale sociale di Moleskine alla data di pubblicazione del documento di offerta (la "Partecipazione Complessiva") al prezzo di Euro 2,40 per azione ai sensi del Contratto con Appuntini e del Contratto con Pentavest, unitamente al conseguente obbligo di promuovere l'Offerta;
- (b) analizzato il contenuto del documento relativo all'Offerta (il "Documento di Offerta") come presentato dall'Offerente alla Consob in data 26 ottobre 2016 e trasmesso all'Emittente in pari data, nelle versioni di volta in volta modificate nel corso dell'Istruttoria Consob e trasmesso all'Emittente in data 9 novembre 2016 nella versione che ha ricevuto l'approvazione del medesimo da parte di Consob con delibera n. 19777 del 9 novembre 2016;
- (c) valutato quanto rappresentato nel Documento di Offerta con riferimento ai termini e alle motivazioni dell'Offerta, nonché ai programmi futuri dell'Offerente e al corrispettivo offerto da quest'ultimo pari ad Euro 2,40 per ciascuna azione ordinaria Moleskine portata in adesione all'Offerta (il "Corrispettivo");

- (d) preso atto: (i) delle risultanze delle analisi svolte da Leonardo & Co. S.p.A. (l'“Esperto Indipendente”) individuato dagli Amministratori Indipendenti e nominato in data 19 ottobre 2016; e (ii) del giudizio espresso dallo stesso Esperto Indipendente attraverso il rilascio della propria *fairness opinion* resa in data 9 novembre 2016 (il “Parere dell'Esperto Indipendente”) allegata al presente Parere come Allegato “1”.

Ciò premesso gli Amministratori Indipendenti, come sopra identificati, sulla base della documentazione sopra indicata e di quanto dichiarato dall'Offerente nel Documento di Offerta – al quale si rinvia per una descrizione dei presupposti giuridici dell'Offerta e della complessiva operazione – danno atto di quanto segue.

- 1) L'Offerente è una società a responsabilità limitata unipersonale di diritto italiano – con sede legale in Via Montenapoleone 29, 20121 Milano, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 09636400963, con capitale sociale pari a Euro 208.915.000 interamente sottoscritto e versato ed interamente detenuto da D Participation Management (come di seguito definita) – integralmente e indirettamente posseduta e controllata da S.A. D'Ieteren N.V., società costituita e organizzata ai sensi del diritto del Belgio, con sede in Rue du Mail 50, 1050 Bruxelles, Belgio, iscritta al Registro delle Imprese di Bruxelles, Belgio, al n. BE 0403.448.140 (“D'Ieteren”), soggetta all'attività di direzione e di coordinamento della stessa D'Ieteren.

D'Ieteren e D Participation Management S.A. – società costituita e organizzata ai sensi del diritto del Belgio, con sede in Rue du Mail 50, Bruxelles, Belgio, iscritta al Registro delle Imprese di Bruxelles, Belgio al n. BE 0878.793.769 (“D Participation Management”) – socio unico dell'Offerente, sono persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis, comma 4-bis, lett. b), del TUF in quanto controllano indirettamente e direttamente l'Offerente.

- 2) L'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria promossa da DM Invest in qualità di Offerente ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e 106, comma 1, del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione del RB a seguito del perfezionamento, in data 6 ottobre 2016, dell'acquisto della Partecipazione Complessiva.
- 3) L'Offerta ha ad oggetto un massimo di n. 125.610.750 azioni ordinarie di Moleskine, prive del valore nominale e con godimento regolare, quotate sul Segmento STAR del Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (“MTA”), rappresentanti il 59,07% del capitale sociale dell'Emittente alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, nonché ciascuna delle azioni ordinarie di nuova emissione, fino a un massimo di n. 5.499.137 azioni ordinarie, che potrebbero essere emesse da Moleskine entro il termine del periodo di adesione all'Offerta in caso di esercizio di tutte le opzioni già assegnate da Moleskine ai beneficiari ai sensi del Piano di *Stock Option* 2013-2017 (che danno diritto di sottoscrivere un pari numero di azioni ordinarie di Moleskine di nuova emissione) e ancora esercitabili da tali beneficiari, il cui periodo di esercizio (ove non fosse ancora iniziato) è stato anticipato in conseguenza della comunicazione da parte dell'Offerente del sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta mediante la pubblicazione del Comunicato 102 (le “*Stock Option* 2013-2017”). Nel caso di emissione di nuove azioni a seguito dell'esercizio di tutte le *Stock Option* 2013-2017, queste nuove azioni, insieme alle n. 125.610.750 azioni di cui sopra (congiuntamente le “Azioni”), rappresenterebbero il 60,10% del capitale sociale dell'Emittente.

Le Azioni esistenti rappresentano tutte le azioni ordinarie emesse da Moleskine, prive di valore nominale e interamente liberate, dedotte le azioni ordinarie di Moleskine già detenute dall'Offerente alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, pari a n. 87.041.455 azioni

ordinarie Moleskine (risultanti dalla somma delle Azioni Appunti e delle Azioni Pentavest), rappresentative del 40,93% del capitale sociale di Moleskine.

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, l'Emittente detiene n. 3.872.410 azioni proprie, pari al 1,82% del capitale sociale di Moleskine che rientrano tra le Azioni e, come tali, sono oggetto dell'Offerta.

Come rappresentato nel Documento di Offerta, l'Offerta è finalizzata ad acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente non ancora detenuto dall'Offerente alla data di pubblicazione del Documento di Offerta. Nell'ipotesi in cui dovesse essere raggiunta la soglia necessaria ad esito dell'Offerta (i.e., una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente), l'Offerente intende realizzare la revoca delle azioni di Moleskine dalla quotazione sul MTA (il "Delisting").

- 4) Stante la natura obbligatoria dell'Offerta, la stessa è rivolta indistintamente e a parità di condizioni a tutti i detentori delle Azioni e non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia, non è subordinata al raggiungimento di una soglia minima di adesioni. L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia e negli Stati Uniti d'America.
- 5) Con riferimento ai profili autorizzativi, nella Sezione C.2 del Documento di Offerta, l'Offerente ha dichiarato che "la promozione dell'Offerta non è soggetta all'ottenimento di nessuna autorizzazione".
- 6) Il Corrispettivo dell'Offerta, per quanto a conoscenza degli Amministratori Indipendenti, è stato determinato conformemente a quanto previsto dall'art. 106, comma 2, 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'articolo 102, comma 1, per acquisti di titoli della medesima categoria".

Nel Documento di Offerta è precisato che nella determinazione della suddetta valorizzazione l'Offerente non si è avvalso di, né ha ottenuto, perizie elaborate da soggetti indipendenti o finalizzate alla valutazione della congruità della stessa.

L'Offerente ha inoltre precisato che il Corrispettivo:

- (a) coincide con il prezzo pagato dall'Offerente (i) per l'acquisto delle Azioni Appunti ai sensi del Contratto con Appunti e (ii) per l'acquisto delle Azioni Pentavest ai sensi del Contratto con Pentavest. Né l'Offerente né l'Intermediario hanno effettuato alcun altro acquisto di azioni dell'Emittente negli ultimi 12 mesi;
- (b) incorpora un premio pari a circa il 29% rispetto al prezzo medio ponderato per i volumi scambiati delle azioni ordinarie di Moleskine nell'ultimo anno precedente l'annuncio dell'acquisizione della Partecipazione Complessiva in data 22 settembre 2016. Nel Documento di Offerta è precisato che il premio è calcolato sulla base del prezzo medio ponderato per i volumi scambiati delle azioni ordinarie di Moleskine non-rettificato per il dividendo pagato. Considerando il prezzo rettificato per il dividendo pagato (come utilizzato dall'Offerente nel Comunicato 102), il premio risulta pari a circa il 31%.

L'Offerente ha precisato 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.

Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta calcolato sulla base del numero di Azioni, alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, assumendo che tutte le Azioni (incluse le nuove Azioni eventualmente emesse nell'ipotesi di esercizio di tutte le *Stock Option* 2013-2017) siano portate in adesione all'Offerta, è pari a Euro 314.663.728,80 (l'“Esborso Massimo”).

Al Paragrafi A.13 e B.2.2 del Documento di Offerta è precisato che i titolari delle *stock option* assegnate e esercitabili ai sensi del Piano di *Stock Option* 2013-2017 e del Piano di *Stock Option* 2016-2020, ove esercitino tali opzioni, potranno portare in adesione le azioni di Moleskine da loro sottoscritte (in caso di esercizio di *stock option* ai sensi del Piano di *Stock Option* 2013-2017) o acquistate (in caso di esercizio di *stock option* ai sensi del Piano di *Stock Option* 2016-2020) a seguito di tale esercizio. Inoltre, l'Offerente ha proposto a ciascun titolare delle *stock option* attribuite nell'ambito del Piano di *Stock Option* 2013-2017 e/o del Piano di *Stock Option* 2016-2020 (i “Titolari”) di acquistare, al di fuori dell'Offerta, le Azioni rivenienti dall'esercizio delle proprie *stock option*, a un prezzo uguale al Corrispettivo (Euro 2,40 per Azione). Qualora uno o più Titolari accettino la proposta dell'Offerente (secondo i termini della medesima), la cessione all'Offerente delle relative Azioni risultanti dall'esercizio delle *stock option* e il pagamento del relativo corrispettivo da parte dell'Offerente sono previsti per il decimo giorno di borsa aperta successivo all'inizio del periodo di adesione all'Offerta (con una tempistica volta a consentire all'Offerente di tenere conto di tali Azioni ai fini dell'eventuale comunicazione al mercato del superamento della soglia del 50% del capitale di Moleskine almeno 5 giorni di borsa aperta prima della fine del periodo di adesione all'Offerta necessaria a concludere l'eventuale riapertura dei termini dell'Offerta ai sensi dell'art. 40-bis, comma 3, del RE). L'acquisto di tali Azioni sarà effettuato dall'Offerente al di fuori dell'Offerta, conformemente a quanto previsto dalla normativa applicabile, e sarà reso noto al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. c), del RE.

Al sensi delle procedure di esercizio delle *stock option* già definite da Moleskine relativamente all'esecuzione dei piani in essere, i Titolari possono esercitare le proprie *stock option* anche in modalità c.d. *sell-to-cover* (senza anticipare le risorse finanziarie per pagare all'Emittente il prezzo di sottoscrizione o di acquisto delle relative Azioni). Tale modalità *sell-to-cover* prevede che la sottoscrizione e/o l'acquisto delle azioni rivenienti dall'esercizio delle *stock option* da parte del Titolare, e la corrispondente emissione e/o la vendita di tali azioni da parte dell'Emittente a favore del Titolare, avvengano contestualmente, ossia con la medesima data di regolamento, alla vendita delle azioni medesime a terzi sul mercato, per il tramite di un intermediario all'uopo incaricato. Tale modalità *sell-to-cover* non sarebbe utilizzabile dai Titolari nell'ipotesi in cui gli stessi intendessero aderire direttamente all'Offerta con le Azioni rivenienti dall'esercizio delle *stock option*, tenuto conto delle modalità e dei tempi tecnici previsti per l'adesione all'Offerta e per il regolamento del Corrispettivo dell'Offerta medesima. La suddetta proposta dell'Offerente consente invece ai Titolari, che decidessero di accettarla, di trasferire all'Offerente le Azioni rivenienti dall'esercizio delle *stock option* anche in modalità *sell-to-cover*, ricevendo lo stesso corrispettivo unitario (Euro 2,40 per Azione) che sarebbe loro riconosciuto in caso di adesione all'Offerta.

- 7) Come indicato nel Documento di Offerta, a totale copertura del fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento connessi all'Offerta, calcolato in ipotesi di adesione totale all'Offerta sulla base del numero massimo di Azioni oggetto della stessa, e quindi non superiore all'Esborso Massimo, l'Offerente si avvarrà di una combinazione di un finanziamento infragruppo per Euro 149.663.728,80 e un finanziamento *senior* di Euro 165.000.000 erogato da

un pool di banche composto da BNP Paribas, succursale Italiana, e qualunque altra banca o istituto finanziario che diventerà una banca finanziatrice a seguito della sindacazione del Contratto di Finanziamento Senior (come di seguito definito) (le "Banche Finanziatrici"). Si prevede che il contratto di finanziamento denominato *Senior Term Facility Agreement* tra l'Offerente e le Banche Finanziatrici sia sottoscritto in data 10 novembre 2016 (il "Contratto di Finanziamento Senior"). Come precisato nel Documento di Offerta, il Contratto di Finanziamento Senior prevede che:

- la possibilità di utilizzare i finanziamenti sia condizionata, tra le altre cose, al raggiungimento da parte dell'Offerente della soglia del 66,67% dei diritti di voto dell'Emittente a seguito dell'acquisto delle Azioni portate in adesione all'Offerta. Ai sensi del Contratto di Finanziamento Senior, l'acquisto delle Azioni sino al 66,67% del capitale sociale dell'Emittente sarà effettuato facendo ricorso a mezzi propri dell'Offerente (ivi inclusi gli ammontari relativi al finanziamento Intragruppo di cui sopra), mentre le somme eventualmente utilizzate ai sensi del Contratto di Finanziamento Senior saranno utilizzate per l'acquisto delle Azioni dell'Emittente al di sopra di tale soglia del 66,67%;
- la linea di credito senior sia ripagata con rate semestrali corrispondenti ad una certa percentuale dell'importo complessivo finanziato, il 30 giugno e il 31 dicembre di ciascun anno, a partire dal 31 dicembre 2017, con saldo alla scadenza (che ricorre il giorno del quinto anniversario della data della firma del Contratto di Finanziamento Senior);
- sia applicato un tasso di interesse pari alla somma di un margine pari all'1,90% annuo (soggetto a variazioni sulla base delle variazioni del *leverage ratio*) e del tasso EURIBOR;
- le azioni dell'Emittente detenute dall'Offerente siano costituite in pegno, fermo restando che i diritti di voto relativi alle azioni dell'Emittente saranno esercitati dall'Offerente fino al verificarsi di un *event of default* e all'accelerazione dei finanziamenti ai sensi del Contratto di Finanziamento Senior da parte delle Banche Finanziatrici.

Nell'ipotesi in cui venga realizzata la fusione tra l'Offerente e l'Emittente (come dichiarato dall'Offerente), il patrimonio di quest'ultimo costituirà garanzia generica dell'indebitamento derivante dal Contratto di Finanziamento Senior. In tal caso dovranno essere soddisfatte le condizioni di cui all'art. 2501-bis del codice civile.

- 8) L'Esperto Indipendente ha svolto la propria analisi in posizione di terzi, utilizzando metodologie valutative che rientrano tra quelle generalmente accettate dalla prassi professionale e di mercato.
- 9) Nell'ambito dell'analisi concernente la congruità del Corrispettivo, l'Esperto Indipendente ha ritenuto di adottare ai fini dell'elaborazione della propria *fairness opinion* - ferme restando le assunzioni così come meglio descritte nel Parere dell'Esperto Indipendente - le metodologie di cui sotto:
  - A. analisi dei flussi di cassa attualizzati (c.d. *discounted cash flows* o "DCF");
  - B. analisi dei premi offerti in ambito di offerte pubbliche di acquisto ritenute comparabili ("Premi OPA");
  - C. valutazione utilizzando multipli di mercato delle società ritenute comparabili ("Multipli di Mercato");

- D. analisi dei prezzi di mercato delle Azioni di Moleskine su diversi intervalli temporali ("Valori di Borsa");
- E. analisi dei prezzi target assegnati dagli analisti finanziari ("Target Prices"); e
- F. valutazione con i multipli di transazioni precedenti ("Multipli di Transazione").
- 10) 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.
- 11) Nel seguito si riportano i risultati dell'analisi e, in particolare, i valori di riferimento per le azioni Moleskine secondo i metodi di valutazione adottati da confrontarsi con il Corrispettivo pari ad Euro 2,40.

	Metodo	Valore per azione di Moleskine (€)			Livello di significatività del metodo
		Minimo	Medio	Massimo	
A.	DCF	2,06	2,34	2,63	Alto
B.	Premi OPA	2,24	2,37	2,50	Alto
C.	Multipli di Mercato	2,26	2,60	2,95	Medio
D.	Valori di Borsa	1,83	1,98	2,14	Medio
E.	Target Prices	2,20	2,35	2,50	Medio
F.	Multipli di Transazione	1,90	2,32	2,75	Basso

- 12) Applicando tali metodologie, l'Esperto Indipendente ha concluso che: *"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 della Società"*.
- 13) La Sezione G.2.2 del Documento di Offerta descrive i programmi dell'Offerente relativi alla gestione delle attività che contemplano, tra l'altro, l'intenzione di:
- supportare l'Emittente e il suo *management* nell'attuazione della strategia di crescita attualmente in essere, che è articolata sull'espansione dei canali distributivi e delle categorie di prodotto;
  - oltre all'impegno continuo finalizzato all'espansione e al miglioramento dei canali distributivi indiretti, concentrare prevalentemente l'espansione dei canali distributivi sull'aumento della penetrazione dei canali diretti e, in particolare, sull'ulteriore sviluppo dei canali di vendita *retail* in selezionate aree geografiche e sulla sperimentazione di nuovi *concept* per la vendita diretta;
  - incoraggiare il *management* a proseguire nella valutazione di un ulteriore ampliamento del portafoglio prodotti;
  - sostenere l'Emittente nella propria attività continua sul *marketing* e sul posizionamento

del brand Moleskine.

14) Secondo quanto dichiarato dall'Offerente:

- (i) alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, D'Ieteren non ha pianificato di operare ristrutturazioni o riorganizzazioni dell'attività dell'Emittente e che ci si attende che siano mantenuti gli attuali livelli occupazionali e siti di lavoro in attività. I rappresentanti dei lavoratori di Moleskine hanno la facoltà di diffondere un autonomo parere in merito alle ripercussioni dell'Offerta sull'occupazione (artt. 103, comma 3-bis, del TUF e 39, comma 6, del RE);
- (ii) l'Offerta è finalizzata ad acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente non ancora detenuto dall'Offerente alla data di pubblicazione del Documento di Offerta e che nell'ipotesi in cui dovesse essere raggiunta la soglia necessaria all'esito dell'Offerta (i.e., una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente), l'Offerente intende realizzare il Delisting;
- (iii) qualora il Delisting non fosse raggiunto al termine dell'Offerta, D'Ieteren, tenuto conto, tra le altre cose, della partecipazione complessiva raggiunta dall'Offerente nell'Emittente in esito all'Offerta – ivi inclusa l'eventuale riapertura del termine dell'Offerta o la proroga del periodo di adesione alla stessa – valuterà l'opportunità di procedere alla fusione di Moleskine nell'Offerente o in altra società non quotata facente parte del Gruppo D'Ieteren con conseguente Delisting dell'Emittente. Nell'ipotesi in cui tale fusione venisse realizzata tra Moleskine e un'altra società non quotata del Gruppo D'Ieteren avente sede in uno stato membro dell'Unione Europea diverso dall'Italia, troverebbero applicazione le norme di cui al Decreto Legislativo n. 103 del 30 maggio 2008, che ha attuato la direttiva 2005/56/CE relativa alle fusioni transfrontaliere delle società di capitali.

15) Con riguardo alla possibile operazione di fusione di cui al precedente punto 14)(iii), ai Paragrafi G.2.4 e G.3 del Documento di Offerta viene, inoltre, precisato che:

- qualora venga utilizzata dall'Offerente qualsiasi somma ai sensi del Contratto di Finanziamento Senior per finanziare l'acquisto delle Azioni portate in adesione all'Offerta (tenuto conto che, come detto, ai sensi del Contratto di Finanziamento Senior, l'Offerente potrà effettuare tale richiesta di utilizzo solo ove lo stesso acquisisca almeno il 66,67% del capitale sociale e dei diritti di voto dell'Emittente), l'Offerente sarà successivamente tenuto a (i) fare sì che venga convocata un'assemblea straordinaria degli azionisti dell'Emittente e un'assemblea dei soci dell'Offerente entro 18 mesi dal primo utilizzo ai sensi del Contratto di Finanziamento Senior, e dovrà fare in modo che entrambe le suddette assemblee straordinarie approvino la fusione tra l'Offerente e l'Emittente e (ii) fare tutto quanto in suo potere per fare sì che tale fusione sia efficace entro 18 mesi dal primo utilizzo ai sensi del Contratto di Finanziamento Senior;
- qualora sia realizzata una fusione dell'Emittente ancora quotato sull'MTA nell'Offerente (o in altra società non quotata del Gruppo D'Ieteren, eventualmente anche avente sede in uno stato membro dell'Unione Europea diverso dall'Italia e quindi in applicazione della disciplina sopra indicata relativa alle fusioni transfrontaliere), le azioni dell'Emittente cesseranno di essere quotate sull'MTA e pertanto agli azionisti dell'Emittente che non avranno aderito all'Offerta e non avranno concorso con il loro voto alla deliberazione di approvazione di tale fusione spetterà unicamente il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437-quinquies del codice civile, in quanto in tale ipotesi riceveranno in contropartita,

nell'ambito della fusione, azioni di una società non quotata. In tale ipotesi il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarà determinato ai sensi dell'art. 2437-ter, comma 3, del codice civile, 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 suddetta fusione;

- D'Ieteren valuterà se sia opportuno procedere con una fusione anche nell'ipotesi in cui le azioni dell'Emittente abbiano già cessato di essere quotate sull'MTA. In tale ipotesi, gli azionisti dell'Emittente non avranno alcun diritto di recedere in relazione alla fusione, salvo il caso di fusione transfrontaliera con società risultante dalla fusione non avente sede sociale in Italia, nel qual caso agli azionisti che non avranno concorso con il loro voto alla deliberazione di approvazione di tale fusione spetterà il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437, comma 1, lett. c), del codice civile. In tale ultima ipotesi, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-ter, comma 2, del codice civile, tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni;
- nel caso di fusione effettuata tra l'Offerente e l'Emittente, il patrimonio dell'Emittente costituirà garanzia generica dell'indebitamento contratto dall'Offerente per l'acquisizione della partecipazione in Moleskine (ivi incluso quello derivante dal Contratto di Finanziamento Senior). In tale ipotesi, la fusione potrebbe comportare l'applicazione dell'art. 2501-bis del codice civile (riferito alla fusione a seguito di acquisizione con indebitamento);
- alla Data del Documento di Offerta, D'Ieteren e l'Offerente non hanno assunto alcuna decisione in merito a eventuali fusioni fra l'Emittente e l'Offerente e/o altre società non quotate appartenenti al Gruppo D'Ieteren o alle modalità di esecuzione delle stesse.

\* \* \*

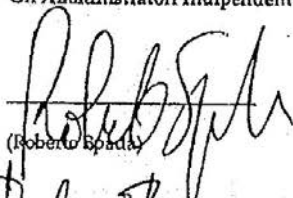
Al fine del rilascio del proprio parere gli Amministratori Indipendenti reputano inoltre rilevante considerare che hanno condiviso metodo, assunzioni e considerazioni conclusive contenuti nel Parere dell'Esperto Indipendente, ritenendo, in particolare, l'impostazione metodologica ivi contenuta coerente con la prassi professionale e di mercato, nonché idonea a consentire lo svolgimento dell'attività valutativa.

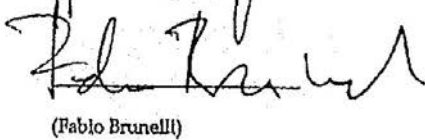
Alla luce di quanto sopra, preso atto del contenuto del Parere dell'Esperto Indipendente e degli altri documenti sopra richiamati, gli Amministratori Indipendenti Roberto Spada, Fabio Brunelli e Orna Ben Naftali valutano positivamente l'Offerta di DM Invest, ritenendo, sulla base dei metodi e delle assunzioni illustrate dall'Esperto Indipendente, congruo, dal punto di vista finanziario, il Corrispettivo offerto pari ad Euro 2,40 per azione. I predetti Amministratori Indipendenti evidenziano inoltre che il Corrispettivo, conformemente alle disposizioni normative applicabili, corrisponde, per quanto a loro conoscenza, "al prezzo più elevato pagato dall'offerente e da persone che agiscono di concerto con il medesimo, nei dodici mesi anteriori alla comunicazione di cui all'articolo 102, comma 1, per acquisti di titoli della medesima categoria" secondo quanto previsto dall'art. 106, comma 2, TUF.

Resta fermo, in ogni caso, che la convenienza economica dell'adesione all'Offerta dovrà essere valutata autonomamente dal singolo azionista all'atto dell'adesione stessa, tenuto conto di tutto quanto sopra esposto, dell'andamento del titolo, delle dichiarazioni dell'Offerente e delle informazioni contenute nel Documento di Offerta.

Milano, 9 novembre 2016

Gli Amministratori Indipendenti

  
(Roberto Spada)

  
(Fabio Brunelli)

  
(Orna Ben Nafthal)

Allegato "1" – Parere dell'Esperto Indipendente



**LEONARDO & co.**  
In Association with Houlihan Lokey

Spett.  
**Amministratori Indipendenti**  
Moleskine S.p.A.  
Viale Stelvio, 66  
20159 Milano

Alla cortese attenzione dei Sigg.:  
**Dott. Fabio Brunelli**  
**Dott.ssa Orna Ben Naftali**  
**Dott. Roberto Spada**

Milano, 9 novembre 2016

**Oggetto:** Parere di congruità finanziaria del corrispettivo offerto per le azioni ordinarie di Moleskine S.p.A. oggetto dell'Offerta Pubblica di Acquisto Obbligatoria totalitaria promossa da S.A. D'Ieteren N.V. ai sensi dell'art. 102 del d. lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato e integrato ("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 dagli amministratori indipendenti ("Amministratori Indipendenti") di Moleskine S.p.A. ("Moleskine" o la "Società") a Leonardo & Co. S.p.A. ("Leonardo" o l' "Advisor"), ci è stato richiesto di fornire un parere (il "Parere") relativamente alla congruità, da un punto di vista finanziario, del corrispettivo offerto (il "Corrispettivo") – pari a Euro 2,40 per azione ordinaria di Moleskine (l' "Azione") – a beneficio degli Amministratori Indipendenti della Società, 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 nel contesto dell'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria (l' "Operazione") da promuoversi nei tempi di legge da parte di DM Invest S.r.l. (l' "Offerente").

#### A. Offerta Pubblica

L'Operazione ha per oggetto i) n. 125.610.750 Azioni – incluse n. 3.872.410 Azioni proprie –, senza valore nominale e integralmente versate, nonché ii) fino a n. 5.499.137 nuove Azioni che potranno essere emesse da Moleskine entro la chiusura del periodo dell'offerta pubblica di acquisto nel caso dell'esercizio tempestivo della totalità delle opzioni azionarie già assegnate da Moleskine ai sensi del piano di *stock options* 2013-2017 e ancora esercitabili da parte dei relativi beneficiari. Il totale delle Azioni oggetto dell'Operazione rappresentano il 60,10% del totale delle Azioni emesse da Moleskine diluite per le Azioni rivenienti dall'eventuale esercizio della totalità delle *stock options*, e sono pari alla totalità delle Azioni emesse da Moleskine dedotte n. 87.041.455 Azioni detenute dall'Offerente alla data di rilascio del presente Parere. Le Azioni della Società sono quotate dal 2013 sul Mercato Telematico Azionario ("MTA") organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

LEONARDO & CO. S.p.A.  
Via dell'Orso, 8  
20121 Milano, Italy  
Tel +39 02 87331.1, Fax +39 02 87331.544  
www.leonardo-co.com

P.IVA e cod. fiscale 04917520969  
Via G. Caccini, 1  
00198 Rome, Italy  
Tel. +39 06 45211220, Fax +39 06 45211210  
info@leonardo-co.com



**LEONARDO & CO.**  
In Association with Houllhan Lokey

- 2 -

L'Offerente -- per ogni Azione portata in adesione all'Operazione e acquistata -- riconoscerà a ciascun aderente all'Operazione il Corrispettivo in contanti il quinto giorno di Borsa aperto successivo alla chiusura del periodo di adesione. Il controvalore massimo dell'Operazione, in caso di adesione totalitaria alla medesima e di consegna di tutte le Azioni che ne sono oggetto, è pari a Euro 314.663.728,80.

Il presupposto giuridico per l'obbligo di promuovere l'Operazione consegue dal perfezionamento, avvenuto in data 6 ottobre 2016, dell'acquisizione (l'"Acquisizione") da parte dell'Offerente -- una società indirettamente riconducibile a e controllata interamente (100%) da S.A. D'Ieteren N.V. (la "Controllante") -- di n. 87.041.455 Azioni di Moleskine da Appunti S.à.r.l. *en liquidation* e Pentavest S.à.r.l. per un corrispettivo complessivo pari a Euro 208.899.492 (Euro 2,40 per Azione). A seguito dell'Acquisizione, in data 6 ottobre 2016 l'Offerente ha diffuso, ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF, la comunicazione relativa al verificarsi dei presupposti giuridici per la promozione dell'Operazione da parte dell'Offerente stesso.

Considerata la natura obbligatoria dell'Operazione e tenuto conto della struttura della transazione da cui sorge l'obbligo di promuovere l'Operazione, il Corrispettivo previsto nell'ambito dell'Operazione è pari a Euro 2,40 per Azione, ovvero pari al prezzo pagato dall'Offerente nell'ambito dell'Acquisizione.

Qualora la soglia relativa venga raggiunta in seguito all'Operazione, l'Offerente intende realizzare la revoca delle Azioni di Moleskine dalla quotazione sul MTA. Qualora invece la soglia non venga raggiunta, l'Offerente valuterà l'opportunità di effettuare una fusione per incorporazione della Società nella propria società oppure in un'altra società non quotata controllata dalla Controllante, che secondo quanto comunicatoci potrebbe determinare la revoca delle Azioni di Moleskine dalla quotazione sul MTA.

#### **B. Società oggetto di valutazione per il Parere**

Moleskine è una società di diritto italiano, il cui capitale sociale è pari a Euro 2.126.522,05, integralmente sottoscritto e versato, suddiviso in n. 212.652.205 Azioni ordinarie prive di indicazione di valore nominale.

Moleskine sviluppa, distribuisce e vende una famiglia di oggetti che costituiscono piattaforme aperte per la creatività e la comunicazione, contribuendo allo sviluppo e alla condivisione della cultura e del sapere, in stretta connessione con il mondo digitale. I prodotti e i servizi della Società sono organizzati in 3 linee:

i) *Paper* (taccuini, agende, prodotti *home-office* e *gift*), ii) *Writing, Travelling & Reading* (penne, matite, borse, occhiali da vista, lampade per lettura) e iii) *Digital* (*template*, servizi digitali e applicazioni per *smart-phone* e *tablet* che permettono di collegare il mondo analogico e digitale).

#### **C. Documentazione esaminata**

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

1. bozza datata 26 ottobre 2016, e successive modifiche, del documento dell'offerta pubblica di acquisto (il "Documento di Offerta");
2. comunicazione di cui all'Art. 102 del TUF, in relazione all'offerta pubblica di acquisto obbligatoria lanciata dall'Offerente sull'intero capitale sociale di Moleskine;



LEONARDO & CO.  
In Association with Houllhan Lokey

- 3 -

3. bilanci certificati della Società per gli esercizi chiusi il 31 dicembre, 2013, 2014 e 2015 predisposti secondo i principi contabili IFRS;
4. bilanci semestrali della Società per i periodi chiusi 30 giugno 2015 e 2016, predisposti secondo i principi contabili IFRS;
5. bilanci della Società per i periodi chiusi 30 settembre 2015 e 2016, predisposti secondo i principi contabili IFRS;
6. comunicato relativo ai risultati dei primi nove mesi del 2016 datato 7 novembre 2016 che conferma le stime per l'anno 2016;
7. dettaglio relativo ai piani di *stock options* della Società;
8. prospetto per l'ammissione alla quotazione delle Azioni della Società presso il Mercato Telematico Azionario;
9. le informazioni di mercato (prezzi di mercato, volumi di scambio, ecc.) raccolte attraverso fonti pubbliche, i.e. Bloomberg, relative a Moleskine;
10. ulteriori informazioni pubbliche relative a Moleskine;
11. analisi di settore e relazioni elaborate da analisti finanziari indipendenti sulla Società;
12. informazioni – messe a disposizione dal *management* della Società – relative alle attività storiche, attuali e future, alle condizioni finanziarie ed alle prospettive della Società, ivi compresi i *financials* del *business plan* societario 2016-2018;
13. informazioni ricevute a seguito di consultazioni con alcuni membri del *management* della Società in merito alle attività, alle operazioni, alle condizioni finanziarie ed alle prospettive della Società, all'Operazione e ad altri temi relativi;
14. le informazioni pubbliche e di mercato su società ritenute comparabili con Moleskine;
15. le ulteriori informazioni di pubblico dominio ritenute utili per la formulazione del Parere;
16. le ulteriori analisi e indagini finanziarie ritenute appropriate dall'Advisor.

#### D. Assunzioni di lavoro

L'Advisor ha fatto affidamento, senza effettuare alcuna verifica indipendente, sulla correttezza e completezza di tutti i dati, materiali ed altre informazioni fornite, o comunque messe a sua disposizione, o a disposizione del pubblico, assumendo tale correttezza e completezza, e non assumendo alcuna responsabilità in merito a tali dati, materiali ed altre informazioni. Inoltre, il *management* della Società ha rappresentato all'Advisor che le previsioni finanziarie esaminate sono state predisposte in modo ragionevole ed in buona fede e riflettono le stime migliori attualmente disponibili in merito alle condizioni ed ai risultati finanziari futuri della Società. Con riferimento alle stime elaborate dagli analisti finanziari di settore pubblicamente disponibili per la Società, l'Advisor ha esaminato e discusso tali stime con il *management* della Società che ha rappresentato che tali stime rappresentano giudizi ragionevoli sulle condizioni e risultati finanziari futuri della Società. L'Advisor ha fatto affidamento e assunto che non si è verificata alcuna variazione nelle attività operative, voci attive, voci passive, condizioni finanziarie, risultati economici, flussi di cassa o prospettive della Società dalle date rispettive dei bilanci più recenti e delle ulteriori informazioni che potrebbero essere rilevanti ai fini delle analisi o del presente Parere, e che non sussistono informazioni o fatti che potrebbero rendere le informazioni esaminate, in tutto o in parte, incomplete o fuorvianti.

L'Advisor ha fatto affidamento sul fatto e assunto che (i) l'Operazione sarà perfezionata secondo modalità che sono conformi in ogni aspetto ad ogni disposizione delle leggi, delle norme e dei regolamenti, sia italiani che



**LEONARDO & CO.**  
In Association with Houlihan Lokey

- 4 -

esteri, applicabili e (ii) ogni autorizzazione e approvazione governativa, amministrativa o di altra natura necessaria ai fini del perfezionamento dell'Operazione sarà ottenuta e che nessun ritardo, limitazione, condizione o vincolo sarà posto, e che nessuna modifica o rinuncia sarà apportata che potrebbe avere un effetto sull'Operazione o sulla Società che sarebbe rilevante ai fini delle analisi o del presente Parere. Inoltre, l'Advisor ha fatto affidamento sul fatto che il testo definitivo del Documento di Offerta non differirà in alcun aspetto dalla bozza del documento di cui sopra.

Inoltre, in relazione al presente Parere, non è stato richiesto all'Advisor di effettuare alcun sopralluogo fisico o perizia o valutazione indipendente su qualsiasi bene mobile o immobile o passività (siano essi elementi attivi o passivi immobilizzati, contingenti, derivati, fuori bilancio o di diversa natura) della Società, né è stata fornita alcuna perizia o valutazione di tale natura. L'Advisor non ha intrapreso alcuna analisi indipendente di situazioni, sia potenziali che esistenti, concernenti eventuali procedimenti legali, procedimenti amministrativi da parte di autorità di vigilanza, eventuali pretese non sollevate o altre passività contingenti di cui la Società è o potrebbe essere parte oppure a cui la Società è o potrebbe essere soggetta, oppure concernenti eventuali indagini governative o eventuali pretese non sollevate o altre passività contingenti di cui la Società è o potrebbe essere parte oppure a cui la Società è o potrebbe essere soggetta.

#### **E. Considerazioni di contesto, limitazioni ed esclusioni**

L'Advisor non ha (a) avviato o partecipato in eventuali discussioni o trattative in merito all'Operazione, ai titoli, ai beni o alle attività della Società o di qualsiasi altro soggetto, o eventuali alternative all'Operazione, (b) negoziato le condizioni dell'Operazione, o (c) fornito servizi di consulenza alla Società oppure a qualsiasi altro soggetto in merito alle alternative all'Operazione. L'Advisor si trova quindi in una posizione di terzietà rispetto all'Operazione. Il presente Parere è necessariamente basato sulle condizioni finanziarie, economiche, di mercato e di altra natura in essere e sulle informazioni messe a sua disposizione alla data del presente. L'Advisor non ha alcun obbligo di aggiornare, modificare, riconfermare o revocare il presente Parere, o comunque commentare o valutare eventi che dovessero verificarsi successivamente alla data del presente. L'Advisor non esprime alcun parere in merito all'eventuale prezzo o intervallo di prezzi ai quali le Azioni potrebbero essere acquistate, vendute o comunque cedute in qualsiasi momento.

Il presente Parere è rilasciato a beneficio degli Amministratori Indipendenti in relazione alla loro valutazione dell'Operazione e nessun'altra persona o altro soggetto potrà fare affidamento sullo stesso ed il presente Parere non potrà essere utilizzato per qualsiasi altro scopo senza il preventivo consenso scritto dell'Advisor. L'Advisor inoltre prende atto e autorizza gli Amministratori Indipendenti a condividere il Parere con gli altri membri del Consiglio di Amministrazione di Moleskine. Il presente Parere non dovrà essere interpretato nel senso di determinare qualsiasi dovere fiduciario in capo a Leonardo nei confronti di qualsiasi soggetto. Il presente Parere non si intende e non costituisce una raccomandazione nei confronti degli Amministratori Indipendenti, di qualsiasi detentore di titoli o di qualsiasi altro soggetto in merito a come comportarsi o votare in relazione a qualsiasi fatto relativo all'Operazione, o in merito all'opportunità o meno di portare in adesione le azioni in ambito dell'Operazione, o in merito a qualsiasi altra questione.

Leonardo o i suoi soggetti collegati potrebbero in futuro fornire servizi di consulenza in ambito di *investment banking*, consulenza finanziaria e/o altri servizi finanziari o di consulenza a favore della Società, la



- 5 -

Controllante, altri soggetti che prendono parte all' Operazione o alcuni dei loro rispettivi soggetti collegati in futuro, per i quali Leonardo o i suoi soggetti collegati potrebbero percepire dei compensi.

Nel corso dell'attività ordinaria Leonardo o i suoi soggetti collegati potrebbero in futuro negoziare attivamente, sia sul mercato azionario sia sul mercato del debito, titoli della Società, in proprio o per conto di clienti di Leonardo e, conseguentemente, potremmo, in ogni momento, assumere posizioni lunghe o corte su detti titoli.

Leonardo percepirà dei compensi a fronte del rilascio del presente Parere, che non sono subordinati all'esito positivo dell'Operazione. La Società ha accettato di rimborsare alcune delle nostre spese, e di manlevarci per alcune responsabilità potenziali derivanti dal nostro incarico.

Il Parere non si esprime in merito: (i) alla decisione degli Amministratori Indipendenti, della Società, dei rispettivi detentori di titoli o di qualsiasi altro soggetto di procedere con o di concludere l'Operazione, (ii) alle condizioni di eventuali accordi, intese, contratti o documenti relativi all'Operazione, oppure la forma, la struttura o qualsiasi altra parte o aspetto dell'Operazione (ad eccezione del Corrispettivo nella misura espressamente specificata nel presente Parere), (iii) alla congruità di qualsiasi parte o aspetto dell'Operazione per i detentori di qualsiasi classe dei titoli, creditori o altri *stakeholders* della Società, o per qualsiasi altro soggetto, salvo se e soltanto nella misura espressamente prevista nell'ultima frase del presente Parere, (iv) ai relativi meriti dell'Operazione rispetto ad eventuali strategie aziendali alternative o operazioni che potrebbero essere a disposizione della Società, dell'Acquirente o di qualsiasi altro soggetto. Inoltre il Parere non si esprime in merito ad ambiti che richiedano un parere professionale di natura legale, amministrativa, contabile, assicurativa, fiscale o di simile natura. E' assunto che tali pareri, interpretazioni o consigli siano stati o saranno ottenuti dalle figure professionali opportune.

L'Advisor ha fatto affidamento, con il consenso degli Amministratori Indipendenti, sulle valutazioni del Consiglio di Amministrazione della Società, della Società, dell'Acquirente e dei loro rispettivi consulenti, in merito ad ogni questione di natura legale, amministrativa, assicurativa, e fiscale relative alla Società, all'Acquirente ed all'Operazione o di altra natura.

#### **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 Moleskine.

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 attualizzati (c.d. *discounted cash flows* o "DCF");



**LEONARDO & co.**  
In Association with Houlihan Lokey

- 6 -

- B. analisi dei premi offerti in ambito di offerte pubbliche di acquisto ritenute comparabili (“Premi OPA”);
- C. valutazione utilizzando multipli di mercato delle società ritenute comparabili (“Multipli di Mercato”);
- D. analisi dei prezzi di mercato delle Azioni di Moleskine su diversi intervalli temporali (“Valori di Borsa”);
- E. analisi dei prezzi *target* assegnati dagli analisti finanziari (“Target Prices”); e
- F. valutazione con i multipli di transazioni precedenti (“Multipli di Transazione”).

La metodologia DCF è stata utilizzata in base ai dati finanziari previsionali societari 2016 – 2020 di cui al *business plan* fornito a Leonardo dal *senior management* della Società. I parametri e variabili principali utilizzati come riferimenti sono i seguenti: i) le esplicite previsioni per il periodo 2016 – 2018, che indicano un tasso di crescita composto dei ricavi pari al 16,7%, ed estrapolazione per gli anni 2019 – 2020; ii) costo del capitale medio ponderato, stimato utilizzando il metodo c.d. “*capital asset pricing model*”, che rientra nell’intervallo tra 8,80% - 9,80%; e iii) valore terminale basato su un tasso di crescita perpetuo che rientra nell’intervallo tra 1,50% e 2,50%.

La metodologia dei Premi OPA consiste in un’analisi dei premi riconosciuti in ambito di offerte pubbliche di acquisto precedenti considerate comparabili rispetto all’Operazione (specificamente, offerte pubbliche di acquisto volontarie e obbligatorie, con pagamento in contanti, avvenute in Italia nel periodo dal 2012 al 2016). In particolare, il premio mediano – con riferimento ai 1, 3, 6 e 12 mesi precedenti l’operazione, pari a, rispettivamente, 13,9%, 13,5%, 18,9% e 22,5% – pagato in ambito delle offerte pubbliche di acquisto viene applicato al prezzo medio corrispondente dell’Azione di Moleskine prima dell’annuncio dell’Acquisizione.

La metodologia dei Multipli di Mercato è stata utilizzata con riferimento ad un campione di società le cui azioni sono quotate su mercati regolamentati, che possono essere considerate comparabili alla Società in quanto operano in settori simili a Moleskine, oppure hanno clienti *target* e posizionamento similare a Moleskine. Va tuttavia considerato che, in ragione del particolare modello di *business* e del profilo finanziario di Moleskine, non ci sono società che possano essere ritenute direttamente comparabili ad essa. Il campione comprende le seguenti società: Burberry, Coach, Fila, Geox, Hugo Boss, Moncler, Prada, Salvatore Ferragamo, Samsonite, Swatch, Tod’s. I multipli utilizzati sono i rapporti *Enterprise Value / Ebitda (EV/Ebitda)* e *Price / Earning (P/E)* per gli anni 2016 e 2017, con multipli rispettivamente pari a, mediamente, 10,4x e 9,4x con riferimento al rapporto *EV/Ebitda* e 20,0x e 18,5x con riferimento al rapporto *P/E*.

La metodologia dei Valori di Borsa è stata utilizzata in quanto i prezzi espressi dal mercato per le Azioni di Moleskine sono considerati significativi. Al fine di mitigare le fluttuazioni di breve termine che generalmente caratterizzano i mercati finanziari, in linea con la prassi generalmente seguita, abbiamo esteso l’analisi dei prezzi delle Azioni ai dati medi espressi dal mercato a punti temporali sufficientemente lunghi, i.e. i prezzi medi ponderati per i volumi azionari a 1, 3, 6 e 12 mesi.

La metodologia dei Target Prices è basata sulle stime del prezzo dell’azione Moleskine da parte della comunità finanziaria disponibili prima dell’annuncio dell’Operazione, cioè 5 studi societari recanti un prezzo target a 12 – 18 mesi, ossia il valore che secondo il giudizio degli analisti finanziari potrebbe raggiungere il titolo medesimo nel periodo temporale considerato. Tale valore, come di prassi, riflette il giudizio di ciascun analista sulla

*Adel*

performance fondamentale di Moleskine, ma anche sulle circostanze di contesto che possono influenzare l'andamento prospettico del titolo.

La metodologia dei Multipli di Transazione è stata applicata ad un campione di operazioni recenti che interessavano società ritenute comparabili a Moleskine. A causa della disponibilità limitata di dati certi ed affidabili su tali operazioni il livello di significatività del metodo è considerato basso. L'intervallo dei multipli EV/Ebitda espressi utilizzando tale metodologia è 9,4x – 13,7x.

La seguente tabella indica i valori per Azione della Società derivante dall'applicazione delle varie metodologie valutative di cui sopra, con un'indicazione del livello corrispondente di significatività assegnato, considerato dall'Advisor ai fini delle conclusioni espresse nel presente Parere.

	Metodologia	Valore per Azione di Moleskine (€)			Livello di significatività della metodologia
		Minimo	Medio	Massimo	
A.	DCF	2,06	2,34	2,63	Alto
B.	Premi OPA	2,24	2,37	2,50	Alto
C.	Multipli di Mercato	2,26	2,60	2,95	Medio
D.	Valori di Borsa	1,83	1,98	2,14	Medio
E.	Target Prices	2,20	2,35	2,50	Medio
F.	Multipli di Transazione	1,90	2,32	2,75	Basso

Il corrispettivo offerto nell'Operazione – i.e. Euro 2,40 per Azione della Società – è collocato all'interno dell'intervallo dei valori medi derivanti dall'applicazione delle metodologie valutative sopradescritte.

\*\*\*\*\*

#### **G. Conclusioni**

Sulla base di e condizionamento 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 della Società.

Cordialmente,

Leonardo & Co. S.p.A.



**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 nel Paragrafo N.1 e N.2 sono a disposizione del pubblico per la consultazione presso:

- (i) la sede legale dell'Offerente in Via Montenapoleone 29, Milano, Italia;
- (ii) la sede legale dell'Emittente in Viale Stelvio 66, Milano, Italia;
- (iii) gli uffici dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni: Piazza Lina Bo Bardi 3, Milano, Italia;
- (iv) gli uffici degli Intermediari Incaricati;
- (v) il sito internet dell'Emittente all'indirizzo [www.moleskine.com](http://www.moleskine.com);
- (vi) il sito internet del Global Information Agent per l'Offerta all'indirizzo [www.georgeson.it](http://www.georgeson.it).

**N.1 DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERENTE**

- (a) la Relazione finanziaria di D'Ieteren dell'esercizio chiuso al chiuso al 31 dicembre 2015, comprendente il bilancio consolidato e le scritture contabili obbligatorie al 31 dicembre 2015 corredata dagli allegati previsti per legge;
- (b) la relazione finanziaria semestrale consolidata di D'Ieteren al 30 giugno 2016, corredata dagli allegati previsti per legge.

**N.2 DOCUMENTI RELATIVI ALL'EMITTENTE**

- (a) la Relazione finanziaria dell'esercizio chiuso al chiuso al 31 dicembre 2015, comprendente il bilancio consolidato e il bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2015 corredata dagli allegati previsti per legge;
- (b) la situazione contabile infrannuale al 30 giugno 2016, corredata dagli allegati previsti per legge.

### **DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ**

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenute nel Documento di Offerta appartiene all'Offerente e a D'Ieteren.

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

DM Invest S.r.l.

Firmato

Nome: Arnaud Laviolette

Carica: Presidente del Consiglio di Amministrazione

S.A. D'Ieteren N.V.

Firmato

Nome: Axel Miller

Carica: Amministratore Delegato