

DOCUMENTO D'OFFERTA

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA

ai sensi dell'art. 102 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (come successivamente modificato e integrato) su azioni ordinarie ITAL TBS Telematic & Biomedical Services S.p.A.

Emittente

ITAL TBS Telematic & Biomedical Services S.p.A.



Offerente

Double 2 S.p.A.

Strumenti finanziari oggetto dell'offerta

massime n. 42.183.776 azioni ordinarie ITAL TBS Telematic & Biomedical Services S.p.A.

Corrispettivo unitario offerto

Euro 2,20 per ciascuna azione ordinaria ITAL TBS Telematic & Biomedical Services S.p.A.

Durata del periodo di adesione all'offerta concordata con Consob

dalle ore 8:30 (ora italiana) del 26 giugno 2017 alle ore 17:30 (ora italiana) del 14 luglio 2017, estremi inclusi e salvo proroghe

Data di pagamento del corrispettivo

19 luglio 2017, salvo proroghe

Consulenti finanziari dell'Offerente

UBS Investment Bank UniCredit S.p.A.



UBS



UniCredit
Corporate & Investment Banking

Intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni

UniCredit Bank AG, Succursale di Milano



UniCredit
Corporate & Investment Banking

Global Information Agent

Morrow Sodali

M O R R O W
S O D A L I

L'approvazione del Documento d'Offerta, avvenuta con delibera Consob n. 20038 del 21 giugno 2017, non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenute in tale documento.

23 giugno 2017

INDICE

INDICE.....	2
DEFINIZIONI	6
PREMESSA.....	12
1. Descrizione dell'Offerta	12
2. Condizioni di efficacia dell'Offerta	13
3. Soggetti coinvolti	16
4. Svolgimento di un'attività di due diligence sull'Emittente	16
5. Corrispettivo, esborso massimo, modalità di finanziamento e garanzia di esatto adempimento	17
6. Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri.....	18
7. Mercati sui quali è promossa l'Offerta	20
8. Tabella dei principali avvenimenti relativi all'Offerta.....	21
A. AVVERTENZE	23
A.1 Normativa applicabile all'Offerta	23
A.2 Condizioni di Efficacia dell'Offerta.....	24
A.3 Modalità di finanziamento dell'Offerta e Garanzia di Esatto Adempimento	26
A.4 Approvazione del bilancio consolidato e di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2016 e del resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2017	28
A.5 Parti correlate	29
A.6 Riapertura dei termini dell'Offerta	29
A.7 Programmi futuri dell'Offerente relativamente all'Emittente.....	29
A.8 Revoca delle Azioni dell'Emittente dalla negoziazione sull'AIM	30
A.9 Potenziali conflitti di interesse tra soggetti coinvolti nell'operazione.....	32
A.10 Disposizioni statutarie in materia di "passivity rule"	32
A.11 Possibili scenari alternativi per gli azionisti dell'Emittente	32
A.11.1) Adesione all'Offerta anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini	33
A.11.2) Mancata adesione all'Offerta, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini.....	33
A.12 Eventuale scarsità del flottante	35
A.13 Comunicato dell'Emittente	36
B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE	37
B.1 Informazioni relative all'Offerente.....	37
B.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale	37

B.1.2 Anno di costituzione	37
B.1.3 Legislazione di riferimento e Foro competente	37
B.1.4 Principali azionisti	37
B.1.5 Organi di amministrazione e controllo	41
B.1.6 Gruppo facente capo all'Offerente	43
B.1.7 Attività dell'Offerente	45
B.1.8 Principi contabili in uso presso l'Offerente	47
B.1.9 Situazione patrimoniale e conto economico dell'Offerente	47
B.1.9.1) Dati relativi all'Offerente	47
B.1.9.2) Dati relativi a Panthelux Topco, Panthelux e Double 1	48
B.1.9.2.A) Dati relativi a Panthelux Topco	49
B.1.9.2.B) Dati relativi a Panthelux	51
B.1.9.2.C) Dati relativi a Double 1	52
B.1.10 Andamento recente dell'Offerente	53
B.1.11 Persone che agiscono di concerto	54
B.2 Soggetto emittente gli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta	55
B.2.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale	55
B.2.2 Anno di costituzione	55
B.2.3 Legislazione di riferimento e foro competente	55
B.2.4 Ammontare deliberato, sottoscritto e versato del capitale sociale	55
B.2.5 Soci rilevanti	56
B.2.6 Organi di amministrazione e controllo	56
B.2.7 Sintetica descrizione del gruppo di appartenenza dell'Emittente	57
B.2.8 Attività dell'Emittente	58
B.2.9 Principi contabili in uso presso l'Emittente	59
B.2.10 Schemi contabili	59
B.2.11 Andamento recente	70
B.3 Intermediari	72
B.4 Global Information Agent	73
C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA	74
C.1 Categoria degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta e relative quantità	74
C.2 Autorizzazioni	74

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	75
D.1 Numero e categorie di strumenti finanziari emessi dall'Emittente posseduti dall'Offerente con la specificazione del titolo di possesso e del diritto di voto	75
D.2 Contratti di riporto, prestito titoli, usufrutto o costituzione di pegno, ovvero ulteriori impegni sui medesimi strumenti conclusi dall'offerente	77
E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE	78
E.1 INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE	78
E.1.1. Prezzo di chiusura delle negoziazioni per azione ordinaria TBS nel Giorno di Mercato Aperto antecedente la data della Comunicazione dell'Offerente	79
E.1.2. Medie ponderate dei prezzi ufficiali delle azioni TBS in diversi orizzonti temporali antecedenti la data di Comunicazione dell'Offerente.....	79
E.2 Controvalore complessivo dell'Offerta	80
E.3 Confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori relativi all'Emittente	80
E.4 Media aritmetica ponderata mensile dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni ordinarie dell'Emittente nei 12 mesi precedenti la Comunicazione dell'Offerente	83
E.5 Indicazione dei valori attribuiti alle azioni dell'Emittente in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso	84
E.6 Valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi 12 mesi, da parte dell'Offerente, operazioni di acquisto e di vendita sugli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta	84
F. MODALITA' E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITA' DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA.....	85
F.1 Modalità e termini stabiliti per le adesioni.....	85
F.1.1 Periodo di Adesione	85
F.1.2 Modalità di adesione	85
F.2 Titolarità ed esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali inerenti le Azioni portate in adesione in pendenza dell'Offerta.....	87
F.3 Comunicazioni relative all'andamento e al risultato dell'Offerta.....	87
F.4 Mercati sui quali è promossa l'Offerta	88
F.5 Data di Pagamento del Corrispettivo.....	89
F.6 Modalità di pagamento del Corrispettivo	89
F.7 Indicazione della legge regolatrice dei contratti stipulati tra l'Offerente e i possessori degli strumenti finanziari dell'Emittente nonché della giurisdizione competente	90
F.8 Modalità e termini di restituzione delle Azioni in caso di inefficacia dell'Offerta	90

G. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE	91
G.1 Modalità di finanziamento e garanzie di esatto adempimento	91
G.2 Motivazioni dell'Offerta e programmi elaborati dall'Offerente	95
G.2.1 Motivazioni dell'Offerta	95
G.2.2 Programmi relativi alla gestione delle attività	96
G.2.3 Investimenti futuri e fonti di finanziamento	96
G.2.4 Riorganizzazione industriale	96
G.2.5 Modifiche previste nella composizione degli organi sociali dell'Emittente.....	97
G.2.6 Modifiche allo statuto sociale	97
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	98
H.1 Descrizione degli accordi e delle operazioni finanziarie e/o commerciali che siano stati deliberati o eseguiti, nei 12 mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, tra l'Offerente e l'Emittente o gli azionisti rilevanti o i componenti degli organi di amministrazione e controllo del medesimo Emittente, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente e che abbiano rilevanza in relazione all'Offerta	98
H.2 Accordi tra l'Offerente e l'Emittente o gli azionisti rilevanti o i componenti degli organi di amministrazione e controllo del medesimo Emittente concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle azioni e/o di altri strumenti finanziari	98
I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI	99
L. IPOTESI DI RIPARTO	100
M. APPENDICI	101
M.1 Comunicato dell'Offerente ai sensi degli artt. 102, comma 1, del TUF e 37, comma 1, del Regolamento Emittenti	101
M.2 Comunicato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente il 20 giugno 2017 ai sensi del combinato disposto degli artt. 103 TUF e 39 del Regolamento Emittenti	109
N. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE.....	132
N.1 Documenti relativi all'Offerente	132
N.2 Documenti relativi all'Emittente	132
DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ.....	133

DEFINIZIONI

Si riporta qui di seguito un elenco delle principali definizioni utilizzate nel presente Documento d'Offerta.

Ove il contesto lo richieda, i termini definiti al singolare mantengono il medesimo significato anche al plurale e viceversa.

AIM	Il sistema multilaterale di negoziazione denominato "AIM/Mercato Alternativo del Capitale" organizzato e gestito da Borsa Italiana, sul quale sono negoziate le azioni dell'Emittente.
Altri Paesi	Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, nonché qualsiasi altro Paese (con esclusione dell'Italia) in cui l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente.
Azioni	Le massime n. 42.183.776 azioni ordinarie di TBS del valore nominale di Euro 0,10 ciascuna oggetto dell'Offerta, pari al 99,957% dell'intero capitale di TBS e corrispondenti alla differenza tra: (i) le complessive n. 42.185.576 azioni ordinarie in cui è suddiviso l'intero capitale dell'Emittente; meno (ii) le n. 1.800 azioni ordinarie di TBS possedute dall'Offerente alla Data del Documento d'Offerta.
Azioni Proprie	Le n. 764.210 azioni ordinarie proprie che risultano possedute da TBS alla Data del Documento d'Offerta, corrispondenti all'1,81% del capitale dell'Emittente.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
Comunicato dell'Emittente	Il comunicato dell'Emittente, redatto ai sensi del combinato disposto degli artt. 103 del TUF e 39 del Regolamento Emittenti e allegata al Documento d'Offerta quale Appendice M.2.
Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta	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, prima della Data di Pagamento.
Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta a Esito della Riapertura dei Termini	Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta a esito della Riapertura dei Termini, che sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, prima della Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini.

Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta	Il comunicato relativo ai risultati provvisori dell'Offerta, che sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 17 del Regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 16 aprile 2014 entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione e comunque entro le ore 7:59 del primo Giorno di Mercato Aperto successivo al termine del Periodo di Adesione.
Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta a Esito della Riapertura dei Termini	Il comunicato relativo ai risultati provvisori dell'Offerta a esito della Riapertura dei Termini, che sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 17 del Regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 16 aprile 2014 entro la sera dell'ultimo giorno della Riapertura dei Termini e comunque entro le ore 7:59 del primo Giorno di Mercato Aperto successivo alla Riapertura dei Termini.
Comunicazione dell'Offerente	La comunicazione dell'Offerente prevista dagli artt. 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti, diffusa il 12 maggio 2017 e allegata al Documento d'Offerta quale Appendice M.1.
Condizione Interim Management	La Condizione di Efficacia dell'Offerta ai fini della quale è richiesto che TBS sia gestita correttamente in modo diligente e secondo criteri di ordinaria e prudente amministrazione, senza porre in essere, entro il secondo giorno di mercato aperto antecedente la data di pagamento del corrispettivo, atti che eccedano i limiti della ordinaria attività di impresa o che possano contrastare con gli obiettivi dell'Offerta.
Condizione MAC	La Condizione di Efficacia dell'Offerta ai fini della quale è richiesto che non si verifichino, entro il secondo Giorno di Mercato Aperto antecedente la Data di Pagamento: (i) a livello nazionale e/o internazionale, eventi o situazioni straordinarie comportanti significativi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria o di mercato che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta e/o sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria di TBS e/o delle società del Gruppo TBS; o (ii) fatti o situazioni relativi a TBS non noti al mercato alla Data del Documento d'Offerta, comportanti mutamenti sostanzialmente pregiudizievoli sulla situazione patrimoniale, economica o finanziaria di TBS stessa.
Condizione Soglia Minima	La Condizione di Efficacia dell'Offerta ai fini della quale è richiesto che il numero di azioni portate in adesione all'Offerta – unitamente al numero di azioni dell'Emittente già possedute dall'Offerente e alle Azioni acquistate dall'Offerente al di fuori dell'Offerta medesima durante il relativo periodo di adesione – consenta all'Offerente di conseguire una percentuale del capitale sociale di TBS pari ad almeno il 50% + 1 azione.

Condizioni di Efficacia	Le condizioni cui è subordinata l'efficacia dell'Offerta e, conseguentemente, l'acquisto delle Azioni portate in adesione alla medesima.
Consob	Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede legale in Roma, Via G.B. Martini n. 3.
Contratto di Finanziamento	Il contratto di finanziamento regolato dalla legge inglese e sottoscritto il 21 giugno 2017, da un lato, da UniCredit Bank AG, succursale di Milano, in qualità di agente e da UniCredit S.p.A., in qualità di banca finanziatrice (con facoltà di sindacazione/supporto di altri finanziatori, secondo la prassi di mercato), nonché, dall'altro lato, da Double 1 e dall'Offerente, avente per oggetto, tra l'altro, la messa a disposizione delle risorse finanziarie per: • il finanziamento del pagamento di parte del corrispettivo della presente Offerta; • il rifinanziamento dell'indebitamento del Gruppo TBS e del Gruppo Pantheon, successivamente al perfezionamento della presente Offerta; • il supporto delle esigenze di tesoreria del Gruppo TBS e del Gruppo Pantheon, successivamente al perfezionamento della presente Offerta.
Corrispettivo	Il corrispettivo offerto dall'Offerente nell'ambito dell'Offerta, pari a Euro 2,20 per ciascuna Azione che sarà portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente.
Data del Documento d'Offerta	La data di pubblicazione del Documento d'Offerta ai sensi dell'art. 38, comma 2, del Regolamento Emittenti.
Data di Pagamento	La data in cui, alla chiusura del Periodo di Adesione, sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo, contestualmente al trasferimento a favore dell'Offerente del diritto di proprietà sulle Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, corrispondente (salvo proroghe in conformità alla normativa applicabile) al terzo Giorno di Mercato Aperto successivo alla chiusura del medesimo Periodo di Adesione e quindi il giorno 19 luglio 2017.
Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini	La data in cui, a esito della Riapertura dei Termini, sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo, contestualmente al trasferimento a favore dell'Offerente del diritto di proprietà sulle Azioni portate in adesione all'Offerta durante la Riapertura dei Termini, corrispondente al terzo Giorno di Mercato Aperto successivo all'eventuale Riapertura dei Termini e quindi il giorno 31 luglio 2017.

Delisting	La revoca delle azioni ordinarie di TBS dalle negoziazioni sull'AIM.
Documento d'Offerta	Il presente documento d'offerta, redatto ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF e delle applicabili disposizioni del Regolamento Emittenti.
Double 1	Double 1 S.p.A., con sede in Milano, Via San Paolo n. 10, codice fiscale e iscrizione al Registro delle Imprese di Milano n. 09909510969, capitale sociale interamente versato pari a Euro 60.000,00.
Emittente o TBS	ITAL TBS Telematic & Biomedical Services S.p.A., con sede in Trieste, in Loc. Padriciano 99, Area Science Park, codice fiscale, partita I.V.A. e numero di iscrizione al Registro delle Imprese Venezia Giulia n. 00707060323, capitale sociale interamente versato pari a Euro 4.218.557,60, suddiviso in n. 42.185.576 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,10 ciascuna.
Esborso Massimo	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, pari a Euro 92.804.307,20 calcolato sulla base del Corrispettivo pari a Euro 2,20 per Azione e assumendo che tutte le Azioni siano portate in adesione all'Offerta.
Garanzia di Esatto Adempimento	La garanzia di esatto adempimento, ai sensi dell'art. 37-bis del Regolamento Emittenti, con la quale UniCredit S.p.A. si è impegnata, irrevocabilmente, incondizionatamente, a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento nell'ambito dell'Offerta (inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), a mettere a disposizione dell'Offerente un importo complessivo pari all'Esborso Massimo.
Giorno di Mercato Aperto	Ciascun giorno di apertura dell'AIM Italia secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
Global Information Agent	Morrow Sodali S.p.A., con sede in Roma, Via 24 Maggio n. 43.
Gruppo Pantheon	Il gruppo di società facente capo a Panthelux Topco.
Gruppo TBS	L'Emittente e le società da quest'ultimo direttamente e/o indirettamente controllate.
Intermediari Depositari	Gli intermediari autorizzati, quali banche, società di intermediazione mobiliare, imprese di investimento, agenti di cambio, presso i quali sono depositate di volta in volta le Azioni.

Intermediari Incaricati	Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all'Offerta.
Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni	UniCredit Bank AG, Succursale di Milano, con sede in Milano, Piazza Gae Aulenti n. 4, Torre C.
Monte Titoli	Monte Titoli S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
Offerente	Double 2 S.p.A., con sede in Milano, Via San Paolo n. 10, iscrizione al Registro delle Imprese di Milano e codice fiscale n. 09914850962, capitale sociale interamente versato di Euro 50.000,00.
Offerta	La presente offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria avente per oggetto le Azioni, promossa dall'Offerente ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 102 del TUF nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, descritta nel Documento d'Offerta.
Panthelux	Panthelux S.à r.l., società di diritto lussemburghese con sede legale in Lussemburgo, 488 Route de Longwy e capitale sociale interamente versato di Euro 246.928,90.
Panthelux Topco	Panthelux Topco S.à r.l., società di diritto lussemburghese con sede legale in Lussemburgo, 488 Route de Longwy e capitale sociale interamente versato di Euro 4.215.681,10.
Patti di Apporto	I seguenti patti di apporto sottoscritti dall'Offerente con le controparti di seguito menzionate e aventi per oggetto gli impegni di queste ultime a portare in adesione alla presente Offerta complessive n. 15.953.285 azioni dell'Emittente, pari al 37,81% circa del capitale sociale: • Patto di Apporto del 6 giugno 2017 con Clinical Engineering e Information Technology S.p.A., avente per oggetto complessive n. 6.751.987 azioni ordinarie TBS, corrispondenti al 16,00% circa del capitale sociale; • Patto di Apporto del 7 giugno 2017 con Servizi Integrati per la Sanità – SIS S.r.l., avente per oggetto complessive n. 3.221.860 azioni ordinarie TBS, corrispondenti al 7,63% circa del capitale sociale; • Patto di Apporto del 9 giugno 2017 con Momentum Alternative Investments S.A., avente per oggetto complessive n. 1.863.238 azioni ordinarie TBS, corrispondenti al 4,41% circa del capitale sociale;

- Patto di Apporto del 9 giugno 2017 con Emmepi S.r.l., avente per oggetto complessive n. 2.413.950 azioni ordinarie TBS, corrispondenti al 5,72% circa del capitale sociale;
- Patto di Apporto del 9 giugno 2017 con Terra Nova Capital S.r.l., avente per oggetto complessive n. 1.702.810 azioni ordinarie TBS, corrispondenti al 4,03% circa del capitale sociale.

I predetti Patti di Apporto non contengono altre previsioni rispetto a quanto strettamente funzionale all'adesione alla presente Offerta.

Periodo di Adesione	Il periodo, concordato con Consob, compreso tra le ore 8:30 (ora italiana) del 26 giugno 2017 e le ore 17:30 (ora italiana) del 14 luglio 2017, estremi inclusi, in cui sarà possibile aderire all'Offerta, salvo proroghe.
Riapertura dei Termini	L'eventuale riapertura del Periodo di Adesione per 5 Giorni di Mercato Aperto successivamente alla chiusura del Periodo di Adesione (e precisamente per le sedute del 20, 21, 24, 25 e 26 luglio 2017).
Regolamento Emittenti	Il regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.
Scheda di Adesione	Il modello di scheda di adesione che potrà essere utilizzato per aderire all'Offerta da parte dei titolari di Azioni TBS.
Segmento ExtraMOT PRO	Il segmento del sistema multilaterale di negoziazione delle obbligazioni organizzato e gestito da Borsa Italiana denominato "Extramot" dove sono negoziati strumenti finanziari (incluse le obbligazioni e i titoli di debito) e accessibile solo a investitori professionali (come definiti nel regolamento di gestione e funzionamento emesso da Borsa Italiana, in vigore dall'8 giugno 2009 e successive modifiche e integrazioni).
TUF	Il D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.

PREMESSA

La presente sezione descrive sinteticamente la struttura dell'operazione oggetto del presente documento d'offerta (il "**Documento d'Offerta**").

Ai fini di una compiuta valutazione dei termini e delle condizioni dell'operazione, si raccomanda la lettura della Sezione A. "Avvertenze" e, comunque, dell'intero Documento d'Offerta.

1. Descrizione dell'Offerta

L'operazione descritta nel presente Documento d'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria (l'**"Offerta"**) promossa da Double 2 S.p.A. (l'**"Offerente"**) ai sensi e per gli effetti dell'art. 102, comma 1, del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (il **"TUF"**) e del Regolamento adottato con Delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il **"Regolamento Emittenti"**, su massime n. 42.183.776 azioni ordinarie di ITAL TBS Telematic & Biomedical Services S.p.A. (l'**"Emittente"** o **"TBS"**), rappresentative del 99,9957% dell'intero capitale sociale.

In relazione alle sopra indicate azioni ordinarie dell'Emittente, si evidenzia che:

- (i) esse sono negoziate sul sistema multilaterale di negoziazione denominato "AIM/Mercato Alternativo del Capitale" (**"AIM"**) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (**"Borsa Italiana"**) con codice ISIN IT0004554116;
- (ii) esse sono diffuse tra il pubblico in misura rilevante ai sensi dell'art. 116 del TUF e dell'art. 2-bis del Regolamento Emittenti.

Con riferimento invece al quantitativo di azioni ordinarie dell'Emittente oggetto della presente Offerta e sopra indicato, si segnala che esso:

- (a) è pari alla differenza tra: (i) il numero di azioni ordinarie rappresentative dell'intero capitale dell'Emittente (n. 42.185.576); meno (ii) le n. 1.800 azioni ordinarie TBS acquistate dall'Offerente il 24 maggio 2017 (v. oltre);
- (b) ricomprende le n. 764.210 azioni ordinarie proprie che risultano possedute da TBS alla data di pubblicazione del presente Documento d'Offerta (la **"Data del Documento d'Offerta"**), corrispondenti all'1,81% del capitale dell'Emittente (le **"Azioni Proprie"**).

Peraltro, con riferimento alle Azioni Proprie, si ricorda per completezza che dette azioni sono state acquistate dall'Emittente in più *tranche*, da ultimo in esecuzione della delibera dell'assemblea ordinaria degli azionisti del 15 luglio 2010, che ha altresì autorizzato il Consiglio di Amministrazione di TBS, ai sensi e per gli effetti degli artt. 2357 e 2357-ter Cod. Civ., a disporre delle Azioni Proprie nei modi e termini che saranno ritenuti più opportuni, senza limiti temporali;

- (c) potrebbe variare in diminuzione in conseguenza di ulteriori acquisti di azioni dell'Emittente effettuati dall'Offerente al di fuori dell'Offerta e fino alla data di chiusura del periodo di adesione alla medesima (il **"Periodo di Adesione"**). Di tale circostanza verrà eventualmente data comunicazione al mercato ex art. 41, comma 2, lett. c), del Regolamento Emittenti. Si segnala, peraltro, che l'Offerente ha

sottoscritto in data 6, 7 e 9 giugno 2017 alcuni patti di apporto aventi per oggetto l'impegno delle rispettive controparti a portare in adesione alla presente Offerta complessive n. 15.953.285 azioni dell'Emittente, pari al 37,81% circa del capitale sociale (i "**Patti di Apporto**", la cui conclusione è stata comunicata al mercato nelle date anzidette e il cui contenuto è riassunto al Paragrafo D.1 del presente Documento d'Offerta).

In relazione alle attività compiute dall'Offerente anteriormente alla data di pubblicazione del presente Documento d'Offerta come comunicate al mercato, si segnala che:

- il 12 maggio 2017, l'Offerente ha assunto la decisione di promuovere la presente Offerta e ha diffuso il comunicato previsto dagli artt. 102, comma 1, TUF e 37 del Regolamento Emittenti;
- il 22 maggio 2017, l'Offerente ha promosso la presente Offerta, mediante invio alla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa ("**Consob**") del presente Documento d'Offerta ai sensi degli artt. 102, comma 3, TUF e 37-bis del Regolamento Emittenti. Di tale circostanza è stata data notizia al mercato in pari data tramite apposito comunicato ex art. 37-ter del Regolamento Emittenti;
- sempre il 22 maggio 2017, l'Offerente ha impartito un ordine di acquisto sul mercato di n. 1.800 azioni ordinarie dell'Emittente, pari allo 0,0043% del capitale sociale di quest'ultimo, a un prezzo unitario di Euro 2,16, inferiore al corrispettivo della presente Offerta. Di tale operazione – il cui regolamento ha avuto luogo il 24 maggio 2017 – è stata data notizia al mercato il 22 maggio 2017 nel contesto del medesimo comunicato di cui sopra, ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. c), n. 1), del Regolamento Emittenti;
- il 6 giugno 2017, l'Offerente ha comunicato al mercato ex art. 41, comma 2, lett. c), del Regolamento Emittenti, la sottoscrizione di un Patto di Apporto con Clinical Engineering e Information Technology S.p.A., avente per oggetto complessive n. 6.751.987 azioni ordinarie TBS, corrispondenti al 16,00% circa del capitale sociale;
- il 7 giugno 2017, l'Offerente ha comunicato al mercato ex art. 41, comma 2, lett. c), del Regolamento Emittenti, la sottoscrizione di un Patto di Apporto con Servizi Integrati per la Sanità – SIS S.r.l., avente per oggetto complessive n. 3.221.860 azioni ordinarie TBS, corrispondenti al 7,63% circa del capitale sociale;
- il 9 giugno 2017, l'Offerente ha comunicato al mercato ex art. 41, comma 2, lett. c), del Regolamento Emittenti, la sottoscrizione di separati Patti di Apporto aventi per oggetto complessive n. 5.979.438 azioni ordinarie TBS, corrispondenti al 14,16% circa del capitale sociale, con Momentum Alternative Investments S.A. (con riferimento a n. 1.863.238 azioni ordinarie TBS, corrispondenti al 4,41% circa del capitale sociale), Emmepi S.r.l. (con riferimento a n. 2.413.390 azioni ordinarie TBS, corrispondenti al 5,72% del capitale sociale) e Terra Nova Capital S.r.l. (con riferimento a n. 1.702.810 azioni ordinarie TBS, corrispondenti al 4,03% del capitale sociale).

2. Condizioni di efficacia dell'Offerta

L'efficacia dell'Offerta è condizionata al verificarsi di ciascuno dei seguenti eventi o circostanze, cui l'Offerente si riserva il diritto di rinunciare, nei termini previsti dalla normativa applicabile, anche in pendenza del periodo

di adesione all'Offerta e, comunque, non oltre la data di pagamento del corrispettivo della medesima a esito del relativo periodo di adesione, che avrà termine il 14 luglio 2017 (le "**Condizioni di Efficacia**"):

1. che il numero di azioni portate in adesione all'Offerta – unitamente al numero di azioni dell'Emittente già possedute dall'Offerente e alle Azioni acquistate dall'Offerente al di fuori dell'Offerta medesima durante il relativo periodo di adesione – consenta all'Offerente di conseguire una percentuale del capitale sociale di TBS pari ad almeno il 50% + 1 azione (la "**Condizione Soglia Minima**");
2. che non si verifichino, entro il secondo giorno di mercato aperto antecedente la data di pagamento del corrispettivo: (i) a livello nazionale e/o internazionale, eventi o situazioni straordinarie comportanti significativi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria o di mercato che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta e/o sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria di TBS e/o delle società del Gruppo a essa facente capo; o (ii) fatti o situazioni relativi a TBS non noti al mercato alla data di pubblicazione del Documento d'Offerta, comportanti mutamenti sostanzialmente pregiudizievoli sulla situazione patrimoniale, economica o finanziaria di TBS stessa (la "**Condizione MAC**");
3. che TBS sia gestita correttamente in modo diligente e secondo criteri di ordinaria e prudente amministrazione, senza porre in essere, entro il secondo giorno di mercato aperto antecedente la data di pagamento del corrispettivo, atti che eccedano i limiti della ordinaria attività di impresa o che possano contrastare con gli obiettivi dell'Offerta (la "**Condizione Interim Management**").

L'Offerente darà notizia del verificarsi delle predette Condizioni di Efficacia (o dell'eventuale rinuncia ad alcuna di esse, nei limiti e nelle modalità previste dalla normativa), a seconda dei casi:

- con riferimento alla Condizione Soglia Minima, nel comunicato sui risultati provvisori dell'Offerta da diffondersi entro la sera dell'ultimo giorno del periodo di adesione all'Offerta (o, al più tardi, entro le ore 7:59 del primo giorno di mercato aperto successivo);
- con riferimento alla Condizione MAC e alla Condizione Interim Management, nel comunicato sui risultati definitivi dell'Offerta a esito del relativo periodo di adesione, che sarà diffuso entro le ore 7:59 del giorno di mercato aperto antecedente la data di pagamento del corrispettivo della presente Offerta a esito del medesimo periodo di adesione.

In caso di mancato avveramento di alcuna delle suindicate condizioni e mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunciarvi, con conseguente inefficacia dell'Offerta stessa, le azioni portate in adesione all'Offerta saranno restituite nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico, entro il primo giorno di mercato aperto successivo al primo comunicato con cui sia dichiarata l'inefficacia dell'Offerta.

Con riferimento alla facoltà dell'Offerente di rinunciare alle Condizioni di Efficacia che precedono e senza limitazione alcuna, si precisano qui di seguito gli elementi che potrebbero assumere rilevanza in relazione all'eventuale rinuncia a una o più di esse, benché, alla data di pubblicazione del presente Documento d'Offerta, non siano prevedibili tutti gli elementi potenzialmente rilevanti ai fini delle relative valutazioni da parte dell'Offerente.

Per quanto riguarda la Condizione Soglia Minima, si segnala che:

- (i) la relativa facoltà di rinuncia potrà essere esercitata solo con il previo consenso: (a) di UniCredit S.p.A., in qualità di istituto bancario che ha emesso la garanzia di esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento derivanti dalla presente Offerta; nonché (b) di UniCredit Bank AG, Succursale di Milano, di UniCredit S.p.A. e degli altri soggetti che, ai sensi del relativo contratto (il “**Contratto di Finanziamento**”) e della relativa documentazione accessoria hanno messo a disposizione il finanziamento necessario, fra l'altro, al pagamento del corrispettivo della presente Offerta e rappresentanti, congiuntamente, almeno il 66,67% del relativo importo;
- (ii) anche alla luce dei programmi futuri e delle motivazioni della presente Offerta rappresentati nel presente Documento d'Offerta, l'Offerente si riserva di richiedere il consenso di cui sopra nel caso di raggiungimento – a seguito della chiusura del Periodo di Adesione e tenuto conto della composizione dell'azionariato dell'Emittente, anche in termini di numero di azionisti titolari di partecipazioni rilevanti – di una partecipazione che consenta di esprimere un numero di voti sufficiente a determinare l'esito delle assemblee ordinarie dell'Emittente medesimo, anche in considerazione del relativo tasso di partecipazione, con conseguente possibilità di rinunciare alla condizione nella misura in cui si appalesi la ragionevole probabilità di arrivare al controllo dell'assemblea ordinaria.

Per quanto riguarda la Condizione MAC, si segnala che:

- (i) la relativa facoltà di rinuncia potrà essere esercitata solo con il previo consenso: (a) di UniCredit S.p.A., in qualità di istituto bancario che ha emesso la garanzia di esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento derivanti dalla presente Offerta; nonché (b) di UniCredit Bank AG, Succursale di Milano, di UniCredit S.p.A. e degli altri soggetti che, ai sensi del Contratto di Finanziamento e della relativa documentazione accessoria, hanno messo a disposizione il finanziamento necessario, fra l'altro, al pagamento del corrispettivo della presente Offerta e rappresentanti, congiuntamente, almeno il 66,67% del relativo importo;
- (ii) nessuna specifica valutazione è stata compiuta dall'Offerente sugli elementi che potrebbero essere presi in considerazione ai fini della relativa rinuncia, anche alla luce dell'estrema eccezionalità dei medesimi.

Per quanto riguarda la Condizione Interim Management, si segnala che:

- (i) nessun consenso di soggetti terzi è richiesto ai fini della relativa rinuncia;
- (ii) l'Offerente si riserva di valutare al fine di considerare o meno integrata la condizione in parola – anche sulla base di quanto dovesse essere comunicato in merito da parte di TBS ai sensi delle applicabili disposizioni di legge – l'eventuale compimento da parte dell'Emittente stesso, a seconda dei casi di:
 - (a) operazioni che possano contrastare il conseguimento degli obiettivi dell'Offerta;
 - (b) operazioni di natura straordinaria sul capitale dell'Emittente medesimo o delle sue società controllate, inclusa l'emissione di titoli che diano diritto a sottoscrivere o acquistare partecipazioni;
 - (c) operazioni di fusione o scissione aventi per oggetto TBS o sue società controllate;
 - (d) operazioni di acquisto o di cessione di immobilizzazioni, nonché la concessione di diritti di terzi sulle medesime;

- (e) operazioni di acquisto o affitto di aziende o rami d'azienda significativi;
- (f) qualsiasi atto comportante modifiche significative nella gestione del capitale circolante dell'Emittente rispetto alla precedente prassi;
- (g) qualsiasi atto che possa comportare il rimborso anticipato obbligatorio del prestito obbligazionario non convertibile denominato "TBS Group S.p.A. 5,2% 2014-2020";
- (h) operazioni con parti correlate non a valori di mercato.

Per ulteriori dettagli in merito alle condizioni di efficacia dell'Offerta, si veda il Paragrafo A.2 del presente Documento d'Offerta, mentre per ulteriori dettagli in merito al finanziamento dell'Offerta medesima, si veda il Paragrafo G.1 del presente Documento d'Offerta.

3. Soggetti coinvolti

L'Offerente è parte del Gruppo Pantheon facente capo a Panthelux Topco S.à r.l., quest'ultima controllata dai fondi di investimento Permira.

Il Gruppo Pantheon, a sua volta, è un primario operatore attivo in 15 Paesi – in Italia, in altri Paesi Europei e negli USA – nel settore delle tecnologie biomedicali, della diagnostica per immagini e della progettazione, sviluppo e implementazione di soluzioni innovative per la gestione omnicomprensiva del ciclo di vita delle apparecchiature medicali.

Con riferimento specifico al soggetto offerente, si segnala che Double 2 S.p.A. è una società di diritto italiano con sede in Milano, Via San Paolo n. 10, iscrizione al Registro delle Imprese di Milano e codice fiscale n. 09914850962, capitale sociale interamente versato di Euro 50.000,00, appositamente costituita il 9 maggio 2017 ai fini del lancio della presente Offerta.

Il capitale dell'Offerente fa capo ai fondi di investimento Permira tramite la catena partecipativa di seguito descritta al Paragrafo B.1.4 del presente Documento d'Offerta.

4. Svolgimento di un'attività di *due diligence* sull'Emittente

Anteriormente al lancio della presente Offerta, Pantheon Holdco Ltd. ha chiesto all'Emittente l'autorizzazione a svolgere una *due diligence* sull'Emittente medesimo e sulle sue società controllate.

A seguito di tale richiesta, il consiglio di amministrazione di TBS – previa sottoscrizione di un accordo di riservatezza secondo la prassi di mercato – ha autorizzato lo svolgimento della predetta *due diligence*, che ha avuto inizio il 6 marzo 2017 per terminare il 4 maggio 2017.

Al riguardo, si precisa che:

- la *due diligence* in parola – il cui esito è stato ritenuto soddisfacente – ha avuto natura prettamente confermativa delle analisi svolte dal Gruppo Pantheon sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili;
- la documentazione fornita dall'Emittente nel contesto della medesima *due diligence* non conteneva dati sensibili da un punto di vista societario o commerciale, con la conseguenza che le informazioni messe a disposizione dell'Offerente non sono state da quest'ultimo ritenute qualificabili come informazioni privilegiate ai sensi del TUF;
- i termini e condizioni dell'Offerta non sono stati pertanto determinati sulla base di informazioni privilegiate.

Si segnala peraltro che, per quanto a conoscenza dell'Offerente, l'Emittente non ha autorizzato altri soggetti a svolgere un'attività di *due diligence* sul Gruppo TBS nel medesimo contesto sopra descritto.

5. Corrispettivo, esborso massimo, modalità di finanziamento e garanzia di esatto adempimento

In caso di adesione integrale all'Offerta, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta – calcolato sulla base del numero massimo di azioni oggetto della medesima alla Data del Documento d'Offerta (ovverosia 42.183.776) e del corrispettivo che l'Offerente intende riconoscere agli aderenti all'Offerta per ciascuna Azione portata in adesione (ovverosia Euro 2,20, il "**Corrispettivo**") – è pari a Euro 92.804.307,20 (l' "**Esborso Massimo**").

Dall'importo del Corrispettivo dovrà in ogni caso essere dedotto l'importo di qualsiasi eventuale dividendo per azione ordinaria di cui i competenti organi sociali di TBS dovessero approvare la distribuzione ed effettivamente pagare successivamente alla data di pubblicazione del presente Documento d'Offerta, ma prima della data di pagamento del corrispettivo (anche in caso di riapertura dei termini della presente Offerta). Si precisa quindi che, laddove quest'ultima data (anche in caso di riapertura dei termini della presente Offerta) cadesse successivamente alla data di effettivo pagamento di dividendi che dovessero essere eventualmente approvati dai competenti organi sociali di TBS successivamente alla Data del Documento d'Offerta, il Corrispettivo che sarà pagato dall'Offerente alla data di cui sopra verrà ridotto in misura pari all'ammontare del dividendo per azione pagato.

L'Offerente farà fronte alla copertura dell'Esborso Massimo e dei costi dell'operazione mediante le risorse finanziarie che saranno messe a disposizione da parte del suo socio diretto Double 1, quanto al 50% a titolo di mezzi propri e, quanto al residuo 50%, a titolo di finanziamento infragruppo.

A sua volta, Double 1 reperirà le risorse finanziarie a tal fine necessarie in parte mediante apporti di capitale che saranno messi a disposizione dai Fondi Permira per il tramite della catena partecipativa e, per la residua parte fino a un importo pari al 50% dell'Esborso Massimo, mediante utilizzo di un finanziamento messo a sua disposizione per il tramite di UniCredit S.p.A., con facoltà di sindacazione/supporto di altri finanziatori secondo la prassi di mercato.

In relazione ai termini e condizioni del predetto finanziamento, si precisa che il Contratto di Finanziamento prevede, tra l'altro:

- una linea di credito a medio/lungo termine volta a: (i) finanziare il pagamento del 50% del corrispettivo della presente Offerta; (ii) rifinanziare taluni indebitamenti, rispettivamente, del Gruppo Pantheon e del Gruppo TBS nel periodo immediatamente successivo al perfezionamento della presente Offerta; (iii) mettere a disposizione del Gruppo Pantheon e del Gruppo TBS le risorse finanziarie per supportare le esigenze di tesoreria dei predetti Gruppi per il periodo successivo al perfezionamento della presente Offerta;
- una linea di credito rotativa volta a supportare le esigenze di tesoreria del Gruppo Pantheon e del Gruppo TBS per il periodo successivo al perfezionamento della presente Offerta;
- un'ulteriore linea di credito a medio/lungo termine al fine di finanziare – nel periodo successivo al perfezionamento della presente Offerta – investimenti o acquisizioni da effettuare da parte del Gruppo TBS o dal Gruppo Pantheon (o rifinanziare gli investimenti già compiuti dagli stessi);
- l'impegno a compiere – nel periodo successivo al perfezionamento della presente Offerta – determinate operazioni straordinarie riguardanti il Gruppo Pantheon e/o il Gruppo TBS.

Si segnala infine che la garanzia di esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento del Corrispettivo derivanti dall'Offerta è stata messa a disposizione dell'Offerente da parte di UniCredit S.p.A. in data 22 giugno 2017.

Per ulteriori informazioni si rinvia ai successivi Paragrafi E.1, E.2, G.1 e G.2 del presente Documento d'Offerta.

6. Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri

L'Offerta ha per l'Offerente e il Gruppo Pantheon una significativa valenza strategica: in particolare, grazie a importanti risorse che l'Offerente intende dedicare sia allo sviluppo organico, sia per linee esterne, l'Emittente stesso (ovvero la società risultante da eventuali fusioni che dovessero coinvolgere il medesimo Emittente) potrà continuare nel processo di sviluppo già avviato dall'attuale *management*, mirato al rafforzamento della presenza nei mercati esistenti e allo sviluppo di nuove aree geografiche.

Il progetto del Gruppo Pantheon rispetta le radici identitarie di TBS e fa proprie le indicazioni formulate dai principali azionisti a garanzia della continuità dell'impegno e del supporto occupazionale che TBS ha sempre assicurato alla comunità triestina. L'attuale sede di Trieste di TBS diverrà un "centro di eccellenza", nell'ambito del gruppo integrato, per le attività innovative, di ricerca e sviluppo e di *business development*, non solo nelle attuali tecnologie biomedicali ma anche per la nuova frontiera di confluenza con l'IT e l'ICT. Il Gruppo Pantheon si avvarrà pertanto delle risorse di TBS per continuare a innovare, a Trieste, le attività di *clinical engineering* e le soluzioni integrate di ICT con l'obiettivo di sviluppare soluzioni sempre più avanzate nella gestione dei *big data* e dei dati clinici, mantenendo e consolidando anche le collaborazioni del gruppo TBS in essere con le Università e gli Istituti di Ricerca Internazionali che rappresentano eccellenze nel campo della medicina e dell'innovazione.

L'Offerente intende inoltre sostenere e accelerare il processo di sviluppo di nuove competenze e di servizi innovativi positivamente avviato dall'attuale *management*, espandendo le opportunità di *business* e il portafoglio di prodotti offerti sul mercato.

Si segnala inoltre che l'Offerta – che rappresenta per gli azionisti di TBS un'opportunità di disinvestimento, a condizioni significativamente più favorevoli di quelle registrate negli ultimi mesi (e negli ultimi anni), dalle azioni dell'Emittente, il cui andamento è stato caratterizzato da un esiguo volume medio giornaliero di scambi – è volta a ottenere revoca dalla negoziazione sull'AIM delle azioni ordinarie TBS (il “**Delisting**”).

Pertanto, in caso di buon esito dell'Offerta e a seconda del livello di adesione alla medesima, potranno verificarsi gli scenari di seguito indicati.

L'adesione all'Offerta da parte di azionisti che, complessivamente considerati, consentano all'Offerente di detenere – ad esito dell'Offerta stessa, computando qualsivoglia partecipazione detenuta dall'Offerente nell'Emittente – un numero di azioni ordinarie che rappresenti una percentuale del capitale sociale dell'Emittente superiore al 90% del capitale sociale stesso, determinerà, a chiusura dell'Offerta, i presupposti per il Delisting, secondo quanto meglio precisato ai Paragrafi A.8 e A.11.2).1) del presente Documento d'Offerta.

Nel caso invece in cui a conclusione dell'Offerta, per effetto delle adesioni e degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva pari o inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente – fermo quanto previsto nel Contratto di Finanziamento (su cui v. oltre) – considererà l'opportunità di:

- (a) chiedere al consiglio di amministrazione che venga convocata un'assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al Delisting, ai sensi dell'art. 41, del regolamento applicabile agli emittenti le cui azioni sono negoziate sull'AIM;
- (b) adoperarsi affinché si proceda a un'operazione di fusione in una società facente parte del Gruppo Pantheon le cui azioni non saranno né quotate sui mercati regolamentati, né negoziate su sistemi multilaterali di negoziazione, né eventualmente diffuse tra il pubblico in misura rilevante, con conseguente possibile Delisting delle azioni dell'Emittente ai sensi delle disposizioni normative regolamentari vigenti. In questo caso, l'Offerente – eventualmente previa ogni opportuna modifica allo statuto dell'Emittente – farà sì che venga riconosciuto il diritto di recesso ai soci dell'Emittente medesimo che non abbiano concorso alla relativa deliberazione.

Non si esclude inoltre – fermo quanto previsto nel Contratto di Finanziamento (su cui v. oltre) – che si proceda alla fusione di società facenti parte del Gruppo TBS con società facenti parte del Gruppo Pantheon eventualmente anche al fine di consolidare le attività del Gruppo Pantheon medesimo nell'ottica di una maggiore efficienza.

Si segnala poi che, ai sensi del Contratto di Finanziamento, è previsto l'impegno a fare quanto ragionevolmente possibile per compiere le seguenti operazioni straordinarie riguardanti il Gruppo Pantheon e/o il Gruppo TBS:

- fusione tra Double 1 e Pantheon Holdco Limited, entro 4 mesi dalla data di pagamento del corrispettivo della presente Offerta;
- fusione tra l'Offerente e l'Emittente, entro 9 mesi dalla data in cui l'Offerente sia venuto a possedere una partecipazione al capitale dell'Emittente almeno pari al 67% del capitale, nel contesto della quale si potrebbe addivenire al Delisting.

In un momento successivo al perfezionamento delle predette operazioni, l'Offerente considererà poi l'opportunità di procedere a un'operazione di quotazione – a seconda dei casi, dell'Emittente post-Delisting o di una delle società risultanti dalle medesime operazioni – sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana o altro mercato regolamentato.

Si evidenzia in ogni caso che:

- (i) non essendo le azioni oggetto dell'Offerta quotate su un "mercato regolamentato" come definito dall'art. 1, comma 1, lett. w-ter) del TUF, non troveranno applicazione le disposizioni di cui agli artt. 108 (Obbligo di acquisto) e 111 (Diritto di acquisto) del TUF medesimo, ferma restando la riapertura dei termini della presente Offerta, secondo quanto meglio precisato ai Paragrafi A.6 ed F.1.1;
- (ii) in ogni caso di Delisting, gli azionisti dell'Emittente non aderenti all'Offerta neppure nel contesto della Riapertura dei Termini (e che, ove previsto, non avessero esercitato il diritto di recesso sopra indicato) si troveranno titolari di strumenti finanziari non ammessi alla negoziazione su alcun sistema multilaterale di negoziazione, né eventualmente diffusi tra il pubblico in misura rilevante, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Per ulteriori informazioni si rinvia ai Paragrafi A.7, A.10, G.1 e G.2 del presente Documento d'Offerta.

7. Mercati sui quali è promossa l'Offerta

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le azioni ordinarie dell'Emittente sono negoziate esclusivamente sull'AIM Italia, ed è rivolta, a parità di condizioni, a tutti i titolari di Azioni.

L'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti, in Canada, Giappone e Australia, né 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 (tali Paesi, inclusi Stati Uniti, Canada, Giappone e Australia, 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 d'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 di 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 d'Offerta e qualsiasi documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta non costituisce e non potrà essere interpretato quale offerta di strumenti finanziari rivolta a soggetti residenti negli Altri Paesi.

Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni del diritto locale di detti paesi ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in Paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti.

Per ulteriori informazioni si rinvia al Paragrafo F.4 del presente Documento d'Offerta.

8. Tabella dei principali avvenimenti relativi all'Offerta

Per una migliore comprensione dell'operazione nell'ambito della quale è promossa l'Offerta, si indicano nella seguente tabella, in forma riassuntiva e in ordine cronologico, i principali avvenimenti relativi all'Offerta medesima.

Data	Evento	Modalità di comunicazione al mercato
12 maggio 2017	Comunicazione ex art. 102 TUF dell'intenzione di promuovere l'Offerta.	Comunicato ai sensi degli artt. 102, comma 1, TUF e 37 del Regolamento Emittenti.
22 maggio 2017	Presentazione del Documento d'Offerta alla Consob ex art.102, comma 3, del TUF.	Comunicato ex art. 37-ter del Regolamento Emittenti.
21 giugno 2017	Approvazione del Documento d'Offerta da parte della Consob.	Comunicato dell'Offerente.
23 giugno 2017	Pubblicazione del Documento d'Offerta unitamente al Comunicato dell'Emittente.	Comunicato ai sensi dell'art. 38, comma 2, del Regolamento Emittenti. Diffusione del Documento d'Offerta ai sensi degli articoli 36, comma 3, e 38, comma 2, del Regolamento Emittenti.
26 giugno 2017	Inizio del Periodo di Adesione.	
14 luglio 2017	Termine del Periodo di Adesione.	

Data	Evento	Modalità di comunicazione al mercato
Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione e comunque entro le ore 7:59 del primo giorno di mercato aperto successivo al termine del Periodo di Adesione	Comunicazione: • dei risultati provvisori dell'Offerta; • dell'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini; • dell'avveramento o del mancato avveramento della Condizione soglia Minima e/o dell'eventuale rinuncia alla medesima; • in caso di mancato avveramento della Condizione Soglia Minima (senza che sia intervenuta rinuncia alla medesima) delle modalità di restituzione delle azioni portate in adesione all'Offerta.	Comunicato ai sensi degli art. 17 del Regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 16 aprile 2014.
Entro il primo giorno di mercato aperto successivo alla comunicazione dei risultati provvisori dell'Offerta	Eventuale restituzione di tutte le azioni portate in adesione all'Offerta in caso di mancato avveramento della Condizione Soglia Minima (senza che sia intervenuta rinuncia alla medesima).	
Entro le ore 7:59 del giorno di mercato aperto antecedente la Data di Pagamento	Comunicazione: • dei risultati definitivi dell'Offerta; • di conferma dell'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini; • dell'avveramento o del mancato avveramento della Condizione MAC, della Condizione Interim Management e/o dell'eventuale rinuncia ad alcuna di esse; • in caso di mancato avveramento delle Condizioni di Efficacia (senza che sia intervenuta rinuncia alle medesime) delle modalità di restituzione delle azioni portate in adesione all'Offerta.	Comunicato ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.
19 luglio 2017	A seconda dei casi: • pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni portate in adesione all'Offerta; • eventuale restituzione delle azioni portate in adesione all'Offerta.	
20 luglio 2017	Inizio dell'eventuale Riapertura dei Termini.	
26 luglio 2017	Termine dell'eventuale Riapertura dei Termini.	
Entro la sera dell'ultimo giorno del periodo di Riapertura dei Termini e comunque entro le ore 7:59 del primo giorno di mercato aperto successivo	Comunicazione dei risultati provvisori dell'Offerta a esito della Riapertura dei Termini.	Comunicato ai sensi degli art. 17 del Regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 16 aprile 2014.
Entro il giorno di mercato aperto antecedente la Data di Pagamento a esito della Riapertura dei Termini	Comunicazione dei risultati complessivi dell'Offerta a esito della Riapertura dei Termini.	Comunicato ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.
31 luglio 2017	Pagamento del Corrispettivo delle azioni portate in adesione durante la Riapertura dei Termini.	

A. AVVERTENZE

A.1 Normativa applicabile all'Offerta

La presente Offerta è promossa su massime numero 42.183.776 Azioni dell'Emittente, corrispondenti alla totalità delle Azioni TBS in circolazione, dedotte le numero 1.800 Azioni TBS già possedute dall'Offerente alla Data del Documento d'Offerta e comprensive delle numero 764.210 Azioni Proprie.

Tali Azioni, a loro volta, sono (i) negoziate sull'AIM con codice ISIN IT0004554116 e (ii) diffuse tra il pubblico in misura rilevante ai sensi dell'art. 116 del TUF e dell'art. 2-bis del Regolamento Emittenti (TBS risulta iscritta all'elenco degli emittenti strumenti finanziari diffusi tra il pubblico in misura rilevante predisposto dalla Consob, da ultimo, con delibera n. 19702 del 3 agosto 2016)¹.

In considerazione del fatto che l'Offerta è rivolta alla generalità dei possessori di Azioni dell'Emittente – e visto il disposto dell'art. 34-ter, comma 1, lett. a) e c), del Regolamento Emittenti² – essa è assoggettata, fatto salvo quanto di seguito specificato, all'applicazione della normativa in tema di offerta pubblica di acquisto dettata dal TUF e dal Regolamento Emittenti in quanto applicabile.

In particolare, non essendo le azioni oggetto dell'Offerta quotate su un “mercato regolamentato” come definito dall'art. 1, comma 1, lett. w-ter) del TUF, non troveranno applicazione:

- (a) le disposizioni di cui agli artt. 108 (Obbligo di acquisto) e 111 (Diritto di acquisto) del TUF medesimo;
e
- (b) le disposizioni di attuazione delle predette norme contenute nel Regolamento Emittenti.

Si segnala, infine, che, ai sensi dell'articolo 8 dello statuto sociale dell'Emittente – in conformità con il disposto di cui all'art. 6-bis del regolamento applicabile agli emittenti le cui azioni sono negoziate sull'AIM – nei casi di offerta pubblica di acquisto e di scambio obbligatoria sono applicabili gli artt. 106 e 109 del TUF “*per richiamo volontario ed in quanto compatibili*”. Pertanto, in virtù del richiamo sopra evidenziato, nel caso in cui l'Offerente – a esito dell'Offerta e degli acquisti di azioni dell'Emittente eventualmente effettuati al di fuori di essa durante il Periodo di Adesione – venisse a possedere una partecipazione nell'Emittente superiore alla soglia di cui all'art. 106, comma 1, TUF, l'Offerente medesimo non sarà tenuto alla promozione di un'offerta pubblica di acquisto totalitaria sulle azioni dell'Emittente.

¹ A norma dell'art. 2-bis, comma 1, del Regolamento Emittenti, “sono emittenti azioni diffuse fra il pubblico in misura rilevante gli emittenti italiani i quali, contestualmente (i) abbiano azionisti diversi dai soci di controllo in numero superiore a cinquecento che detengano complessivamente una percentuale di capitale sociale almeno pari al 5%; e (ii) non abbiano la possibilità di redigere il bilancio in forma abbreviata ai sensi dell'articolo 2435 bis, comma 1, del codice civile”.

² Secondo l'articolo citato: “Le disposizioni contenute nel Capo I del Titolo II della Parte IV del Testo unico e quelle del presente Titolo non si applicano alle offerte al pubblico: a) rivolte ad un numero di soggetti inferiore a centocinquanta [...] c) aventi ad oggetto prodotti finanziari inclusi in un'offerta il cui corrispettivo totale, calcolato all'interno dell'Unione Europea, sia inferiore a 5.000.000 di euro [...]”.

A.2 Condizioni di Efficacia dell'Offerta

L'efficacia dell'Offerta è condizionata al verificarsi di ciascuno dei seguenti eventi o circostanze, cui l'Offerente si riserva il diritto di rinunciare, nei termini previsti dalla normativa applicabile, anche in pendenza del periodo di adesione all'Offerta e, comunque, non oltre la Data di Pagamento:

1. che il numero di azioni portate in adesione all'Offerta – unitamente al numero di azioni dell'Emittente già possedute dall'Offerente e alle Azioni acquistate dall'Offerente al di fuori dell'Offerta medesima durante il Periodo di Adesione – consenta all'Offerente di conseguire una percentuale del capitale sociale di TBS pari ad almeno il 50% + 1 azione (la "**Condizione Soglia Minima**");
2. che non si verifichino, entro il secondo Giorno di Mercato Aperto antecedente la Data di Pagamento:
(i) a livello nazionale e/o internazionale, eventi o situazioni straordinarie comportanti significativi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria o di mercato che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta e/o sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria di TBS e/o delle società del Gruppo a essa facente capo; o (ii) fatti o situazioni relativi a TBS non noti al mercato alla Data del Documento d'Offerta, comportanti mutamenti sostanzialmente pregiudizievoli sulla situazione patrimoniale, economica o finanziaria di TBS stessa (la "**Condizione MAC**");
3. che TBS sia gestita correttamente in modo diligente e secondo criteri di ordinaria e prudente amministrazione, senza porre in essere, entro il secondo Giorno di Mercato Aperto antecedente la Data di Pagamento, atti che eccedano i limiti della ordinaria attività di impresa o che possano contrastare con gli obiettivi dell'Offerta (la "**Condizione Interim Management**").

L'Offerente darà notizia del verificarsi delle predette condizioni di efficacia dell'Offerta (o dell'eventuale rinuncia ad alcuna di esse, nei limiti e nelle modalità previste dalla normativa), a seconda dei casi, nel Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta (con riferimento alla Condizione Soglia Minima) o nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta (con riferimento alla Condizione MAC e alla Condizione Interim Management). Dell'eventuale rinuncia alle Condizioni di Efficacia (o della loro modifica) sarà data comunicazione ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.

In caso di mancato avveramento di alcuna delle suindicate condizioni e mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunciare, con conseguente inefficacia dell'Offerta stessa, le azioni portate in adesione all'Offerta saranno restituite nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico, entro il primo Giorno di Mercato Aperto successivo al primo comunicato con cui sia dichiarata l'inefficacia dell'Offerta.

Con riferimento alla facoltà dell'Offerente di rinunciare alle Condizioni di Efficacia che precedono e senza limitazione alcuna, si precisano qui di seguito gli elementi che potrebbero assumere rilevanza in relazione all'eventuale rinuncia a una o più di esse, benché, alla Data del Documento d'Offerta, non siano prevedibili tutti gli elementi potenzialmente rilevanti ai fini delle relative valutazioni da parte dell'Offerente.

Per quanto riguarda la Condizione Soglia Minima, si segnala che:

- (i) la relativa facoltà di rinuncia potrà essere esercitata solo con il previo consenso: (a) di UniCredit S.p.A., in qualità di istituto bancario che ha emesso la garanzia di esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento derivanti dalla presente Offerta; nonché (b) di UniCredit Bank AG, Succursale di Milano, di UniCredit S.p.A. e degli altri soggetti che, ai sensi del Contratto di Finanziamento e della relativa documentazione accessoria hanno messo a disposizione il finanziamento necessario, fra l'altro, al pagamento del corrispettivo della presente Offerta e rappresentanti, congiuntamente, almeno il 66,67% del relativo importo;
- (ii) anche alla luce dei programmi futuri e delle motivazioni della presente Offerta rappresentati nel presente Documento d'Offerta, l'Offerente si riserva di richiedere il consenso di cui sopra nel caso di raggiungimento – a seguito della chiusura del Periodo di Adesione e tenuto conto della composizione dell'azionariato dell'Emittente, anche in termini di numero di azionisti titolari di partecipazioni rilevanti – di una partecipazione che consenta di esprimere un numero di voti sufficiente a determinare l'esito delle assemblee ordinarie dell'Emittente medesimo, anche in considerazione del relativo tasso di partecipazione, con conseguente possibilità di rinunciare alla condizione nella misura in cui si appalesi la ragionevole probabilità di arrivare al controllo dell'assemblea ordinaria.

Per quanto riguarda la Condizione MAC, si segnala che:

- (i) la relativa facoltà di rinuncia potrà essere esercitata solo con il previo consenso: (a) di UniCredit S.p.A., in qualità di istituto bancario che ha emesso la garanzia di esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento derivanti dalla presente Offerta; nonché (b) di UniCredit Bank AG, Succursale di Milano, di UniCredit S.p.A. e degli altri soggetti che, ai sensi del Contratto di Finanziamento e della relativa documentazione accessoria, hanno messo a disposizione il finanziamento necessario, fra l'altro, al pagamento del corrispettivo della presente Offerta e rappresentanti, congiuntamente, almeno il 66,67% del relativo importo;
- (ii) nessuna specifica valutazione è stata compiuta dall'Offerente sugli elementi che potrebbero essere presi in considerazione ai fini della relativa rinuncia, anche alla luce dell'estrema eccezionalità dei medesimi.

Per quanto riguarda la Condizione Interim Management, si segnala che:

- (i) nessun consenso di soggetti terzi è richiesto ai fini della relativa rinuncia;
- (ii) l'Offerente si riserva di valutare al fine di considerare o meno integrata la condizione in parola – anche sulla base di quanto dovesse essere comunicato in merito da parte di TBS ai sensi delle applicabili disposizioni di legge – l'eventuale compimento da parte dell'Emittente stesso, a seconda dei casi di:
 - (a) operazioni che possano contrastare il conseguimento degli obiettivi dell'Offerta;
 - (b) operazioni di natura straordinaria sul capitale dell'Emittente medesimo o delle sue società controllate, inclusa l'emissione di titoli che diano diritto a sottoscrivere o acquistare partecipazioni;
 - (c) operazioni di fusione o scissione aventi per oggetto TBS o sue società controllate;
 - (d) operazioni di acquisto o di cessione di immobilizzazioni, nonché la concessione di diritti di terzi sulle medesime;

- (e) operazioni di acquisto o affitto di aziende o rami d'azienda significativi;
- (f) qualsiasi atto comportante modifiche significative nella gestione del capitale circolante dell'Emittente rispetto alla precedente prassi;
- (g) qualsiasi atto che possa comportare il rimborso anticipato obbligatorio del prestito obbligazionario non convertibile denominato "TBS Group S.p.A. 5,2% 2014-2020";
- (h) operazioni con parti correlate non a valori di mercato.

A.3 Modalità di finanziamento dell'Offerta e Garanzia di Esatto Adempimento

L'Offerente farà fronte alla copertura dell'Esborso Massimo e dei costi dell'operazione mediante le risorse finanziarie che saranno messe a disposizione da parte del suo socio diretto Double 1: (i) quanto al 50% a titolo di mezzi propri; e (ii) quanto al residuo 50%, a titolo di finanziamento infragruppo. Gli importi sopra indicati saranno utilizzati *pari passu e pro quota*.

A sua volta, Double 1 reperirà le risorse finanziarie a tal fine necessarie: (i) fino a un importo pari al 50% dell'Esborso Massimo (ovverosia Euro 46.402.188,60, v. oltre), mediante utilizzo di un finanziamento messo a sua disposizione per il tramite di UniCredit S.p.A., con facoltà di sindacazione/supporto di altri finanziatori secondo la prassi di mercato; e (ii) per la residua parte mediante apporti di capitale che saranno messi a disposizione dai Fondi Permira per il tramite della catena partecipativa prima o contestualmente all'utilizzo del sopramenzionato finanziamento.

In relazione al Contratto di Finanziamento, si segnala che esso prevede le seguenti linee di credito, tutte da erogarsi per il tramite di UniCredit S.p.A. con facoltà di sindacazione/supporto di altri finanziatori secondo la prassi di mercato:

A) linea di credito a medio/lungo termine:

A)/1 per un importo fino al 50% dell'Esborso Massimo (ovverosia Euro 46.402.188,60), in favore di Double 1 (la quale, a sua volta, utilizzerà le somme messe a sua disposizione al fine di erogare in favore dell'Offerente un finanziamento infragruppo di pari importo), da rimborsare in un'unica soluzione a 7 anni dalla Data di Pagamento e a un tasso di interesse pari alla somma di: (i) il tasso EURIBOR (mai inferiore allo 0,00% anche in caso di indice negativo); più (ii) un margine del 4,25% per anno, soggetto a riduzione al verificarsi di talune condizioni;

A)/2 e A)/3 per un importo complessivamente pari alla differenza tra: (i) Euro 240.000.000,00; e (ii) il 50% dell'Esborso Massimo, in favore di Pantheon Holdco Limited e Double 1 ai fini del rifinanziamento, rispettivamente, dell'indebitamento del Gruppo Pantheon e del Gruppo TBS entro 2 mesi dalla Data di Pagamento, da rimborsare in un'unica soluzione a 7 anni dalla Data di Pagamento medesima e a un tasso di interesse pari alla somma di: (i) il tasso EURIBOR (mai inferiore allo 0,00% anche in caso di indice negativo); più (ii) un margine del 4,25% per anno, soggetto a riduzione al verificarsi di talune condizioni;

B) linea di credito rotativa per l'importo di Euro 30.000.000,00, in favore di Double 1 e le società controllate dalla stessa, ivi incluse le società del Gruppo TBS, nonché le società del Gruppo Pantheon,

purché in ogni caso di diritto italiano o di diritto inglese, al fine di supportare le esigenze di tesoreria dei predetti Gruppi, con scadenza a 6 anni e 6 mesi dalla Data di Pagamento e a un tasso di interesse pari alla somma di: (i) il tasso EURIBOR o il tasso LIBOR per gli utilizzi in valuta estera (mai inferiori allo 0,00% anche in caso di indici negativi); più (ii) un margine del 3,75% per anno;

- C) linea di credito a medio/lungo termine per l'importo di Euro 30.000.000,00, in favore di Double 1 e le società controllate dalla stessa, ivi incluse le società del Gruppo TBS, nonché le società del Gruppo Pantheon, purché in ogni caso di diritto italiano o di diritto inglese, al fine di finanziare investimenti o acquisizioni da effettuare da parte del Gruppo TBS o dal Gruppo Pantheon (ovvero di rifinanziare gli investimenti già compiuti dagli stessi), da rimborsare in un'unica soluzione a 6 anni e 6 mesi dalla Data di Pagamento e a un tasso di interesse pari alla somma di: (i) il tasso EURIBOR o il tasso LIBOR per gli utilizzi in valuta estera (mai inferiori allo 0,00% anche in caso di indici negativi); più (ii) un margine del 3,75% per anno.

I termini e le condizioni del Contratto di Finanziamento sono illustrati più diffusamente al Paragrafo G.1 del presente Documento d'Offerta, si segnala in ogni caso sin d'ora che, ai sensi del medesimo contratto:

- (i) è previsto l'impegno a fare quanto ragionevolmente possibile per compiere le seguenti operazioni straordinarie riguardanti il Gruppo Pantheon e/o il Gruppo TBS:

- fusione tra Double 1 e Pantheon Holdco Limited, entro 4 mesi dalla data di pagamento del corrispettivo della presente Offerta;
- fusione tra l'Offerente e l'Emittente, entro 9 mesi dalla data in cui l'Offerente sia venuto a possedere una partecipazione al capitale dell'Emittente almeno pari al 67% del capitale, nel contesto della quale si potrebbe addivenire al Delisting.

Il predetto impegno non pone tuttavia a carico delle società del Gruppo Pantheon e/o del Gruppo TBS alcuna obbligazione di risultato con riferimento al perfezionamento delle operazioni sopra indicate, sicché la loro mancata realizzazione – in presenza di un comportamento volto a fare quanto ragionevolmente possibile a tal fine – non comporterà una modifica delle condizioni contrattuali del finanziamento;

- (ii) le società di maggiore rilevanza facenti parte, a seconda dei casi, del Gruppo Pantheon o del Gruppo TBS – nonché le società dei due Gruppi che dovessero utilizzare finanziamenti infragruppo – garantiranno il pagamento delle obbligazioni dei soggetti finanziati sopra indicati entro limiti prestabiliti e, fermo restando in ogni caso che:

- prima della fusione tra Pantheon Holdco Limited e Double 1: (a) le società di diritto italiano appartenenti al Gruppo Pantheon non potranno garantire le obbligazioni di Double 1, dell'Offerente, dell'Emittente e delle società da questi controllate; e (b) Double 1, l'Offerente, l'Emittente e le società da questi controllate non potranno garantire le obbligazioni del Gruppo Pantheon;
- le garanzie prestate da una società controllata da Double 1 saranno limitate all'importo (direttamente o indirettamente) erogato a favore di tale società ovvero delle società dalla stessa controllate;
- conformemente a quanto previsto dall'articolo 2358 Cod. Civ., fino all'eventuale fusione tra l'Offerente e l'Emittente di cui al precedente punto (i), il patrimonio di TBS non verrà a costituire

garanzia generica per il rimborso dell'indebitamento relativo all'Offerta, le cui fonti sono, alla Data del Documento d'Offerta, costituite dai flussi finanziari attesi dall'attività operativa dell'Emittente medesimo;

- il patrimonio di TBS potrà costituire garanzia generica per il rimborso dell'indebitamento relativo all'Offerta nella misura in cui, effettuata l'eventuale fusione tra l'Offerente e l'Emittente di cui al precedente punto (i), siano rispettate le condizioni di cui all'articolo 2501-bis Cod. Civ. o altra normativa applicabile;
- conformemente a quanto previsto dall'articolo 2358 Cod. Civ., le società controllate dall'Emittente non garantiranno l'indebitamento contratto da Double 1 ai fini della presente Offerta.

Si segnala infine che la garanzia di esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento del Corrispettivo derivanti dall'Offerta è stata messa a disposizione dell'Offerente da parte di UniCredit S.p.A. in data 22 giugno 2017.

Per ulteriori informazioni si rinvia al successivo Paragrafo G.1 del presente Documento d'Offerta.

A.4 Approvazione del bilancio consolidato e di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2016 e del resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2017

In data 23 marzo 2017 il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha approvato il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016. Il bilancio di esercizio dell'Emittente relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 è stato approvato dall'assemblea dell'Emittente in data 27 aprile 2017.

La relazione finanziaria dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, comprendente il bilancio consolidato e il bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2016, corredati degli allegati previsti per legge, è a disposizione del pubblico sul sito internet dell'Emittente (<http://investor.tbsgroup.com/index.php/it/bilanci-relazioni>).

In data 11 maggio 2017 il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha approvato il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2017. Detto documento è a disposizione del pubblico sul sito internet dell'Emittente (<http://investor.tbsgroup.com/index.php/it/bilanci-relazioni/trimestrali>).

Per maggiori dettagli in merito ai bilanci di esercizio e consolidato dell'Emittente al 31 dicembre 2016, si rinvia al Paragrafo B.2.10 del presente Documento d'Offerta, mentre per maggiori dettagli in merito al resoconto intermedio di gestione dell'Emittente al 31 marzo 2017, si rinvia al Paragrafo B.2.11 del presente Documento d'Offerta.

A.5 Parti correlate

Né l'Offerente, né i suoi soci né i componenti dei suoi organi di amministrazione sono parti correlate con l'Emittente.

A.6 Riapertura dei termini dell'Offerta

Tenuto conto che all'Offerta non si applica l'art. 108 TUF (Obbligo di acquisto) e non essendo essa soggetta a riapertura dei termini ai sensi dell'art. 40-bis del Regolamento Emittenti – l'Offerente intende comunque riaprire i termini dell'Offerta per 5 Giorni di Mercato Aperto – e precisamente per le sedute del 20, 21, 24, 25 e 26 luglio 2017 – qualora l'Offerente medesimo, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta, comunichi di aver raggiunto una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente.

A.7 Programmi futuri dell'Offerente relativamente all'Emittente

Come anticipato in premessa, l'Offerta ha per l'Offerente e il Gruppo Pantheon una significativa valenza strategica: in particolare, grazie a importanti risorse che l'Offerente intende dedicare sia allo sviluppo organico, sia per linee esterne, l'Emittente stesso (ovvero la società risultante da eventuali fusioni che dovessero coinvolgere il medesimo Emittente) potrà continuare nel processo di sviluppo già avviato dall'attuale *management*, mirato al rafforzamento della presenza nei mercati esistenti e allo sviluppo di nuove aree geografiche.

Il progetto del Gruppo Pantheon rispetta le radici identitarie di TBS e fa proprie le indicazioni formulate dai principali azionisti a garanzia della continuità dell'impegno e del supporto occupazionale che TBS ha sempre assicurato alla comunità triestina. L'attuale sede di Trieste di TBS diverrà un "centro di eccellenza", nell'ambito del gruppo integrato, per le attività innovative, di ricerca e sviluppo e di *business development*, non solo nelle attuali tecnologie biomedicali ma anche per la nuova frontiera di confluenza con l'IT e l'ICT. Il Gruppo Pantheon si avvarrà pertanto delle risorse di TBS per continuare a innovare, a Trieste, le attività di *clinical engineering* e le soluzioni integrate di ICT con l'obiettivo di sviluppare soluzioni sempre più avanzate nella gestione dei *big data* e dei dati clinici, mantenendo e consolidando anche le collaborazioni del gruppo TBS in essere con le Università e gli Istituti di Ricerca Internazionali che rappresentano eccellenze nel campo della medicina e dell'innovazione.

L'Offerente intende inoltre sostenere e accelerare il processo di sviluppo di nuove competenze e di servizi innovativi positivamente avviato dall'attuale *management*, espandendo le opportunità di *business* e il portafoglio prodotti offerti sul mercato.

Nel lungo periodo, l'Offerente potrà poi perseguire una strategia di creazione di valore secondo le seguenti direttrici:

- creazione di una piattaforma di *knowledge sharing* che consenta di valorizzare adeguatamente le caratteristiche delle società del Gruppo Pantheon e del Gruppo TBS;
- gestione integrata delle risorse operative volta a massimizzare l'efficacia e l'efficienza dei servizi resi;
- strategia di crescita esterna ove se ne presentasse l'opportunità.

Da un punto di vista della struttura finanziaria, si evidenzia che il Contratto di Finanziamento prevede l'impegno a rifinanziare l'indebitamento del Gruppo Pantheon e del Gruppo TBS entro 2 mesi dalla Data di Pagamento, e che detto rifinanziamento avverrà ai termini e condizioni descritti al Paragrafo G.1, a valere sulle linee di credito ivi descritte.

In relazione alla possibile effettuazione di operazioni straordinarie riguardanti l'Offerente, l'Emittente, il Gruppo Pantheon o il Gruppo TBS si segnala poi:

- la possibile effettuazione dell'operazione di fusione per incorporazione di TBS in una società facente parte del Gruppo Pantheon le cui azioni non saranno né quotate sui mercati regolamentati, né negoziate su sistemi multilaterali di negoziazione, né eventualmente diffuse tra il pubblico in misura rilevante, con conseguente possibile Delisting delle azioni dell'Emittente ai sensi delle disposizioni normative regolamentari vigenti (e riconoscimento di un diritto di recesso ai soci dell'Emittente medesimo che non abbiano concorso alla relativa deliberazione, in proposito, si veda quanto indicato ai successivi Paragrafi A.8 e A.11);
- non si esclude inoltre che si proceda alla fusione di società facenti parte del Gruppo TBS con società facenti parte del Gruppo Pantheon eventualmente anche al fine di consolidare le attività del Gruppo Pantheon medesimo nell'ottica di una maggiore efficienza.
- che il Contratto di Finanziamento prevede l'impegno a fare quanto ragionevolmente possibile per effettuare: (i) la fusione tra Double 1 e Pantheon Holdco Limited, entro 4 mesi dalla Data di Pagamento; nonché (ii) la fusione tra l'Offerente e l'Emittente, entro 9 mesi dalla data in cui l'Offerente sia venuto a possedere una partecipazione al capitale dell'Emittente almeno pari al 67% del capitale, nel contesto della quale si potrebbe addivenire al Delisting.

In un momento successivo al perfezionamento delle predette operazioni, l'Offerente considererà poi l'opportunità di procedere a un'operazione di quotazione – a seconda dei casi, dell'Emittente post-Delisting o di una delle società risultanti dalle medesime operazioni – sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana o altro mercato regolamentato.

Per ulteriori informazioni si rinvia ai successivi Paragrafi A.11 e G.2 del presente Documento d'Offerta.

A.8 Revoca delle Azioni dell'Emittente dalla negoziazione sull'AIM

Le Azioni dell'Emittente sono negoziate sull'AIM con codice ISIN IT0004554116.

L'Offerta è volta ad ottenere la revoca dalla negoziazione sull'AIM delle azioni ordinarie TBS.

A tal riguardo, si evidenzia tuttavia che – come già anticipato nell'Avvertenza A.1 – non essendo le azioni oggetto dell'Offerta quotate su un “mercato regolamentato” come definito dall'art. 1, comma 1, lett. w-ter) TUF, non troveranno in ogni caso applicazione le disposizioni di cui agli artt. 108 (Obbligo di acquisto) e 111 (Diritto di acquisto) del TUF medesimo, ferma restando la Riapertura dei Termini.

In funzione, pertanto, della partecipazione complessiva al capitale sociale dell'Emittente che sarà posseduta dall'Offerente ad esito dell'Offerta, potranno verificarsi i seguenti scenari, a seconda, in particolare, se detta partecipazione sia superiore ovvero inferiore al 90%.

Ai sensi della “Parte Seconda – Linee Guida” dell'art. 41 del regolamento applicabile agli emittenti le cui azioni sono negoziate sull'AIM, l'adesione all'Offerta da parte di azionisti che, complessivamente considerati, consentano all'Offerente di detenere – ad esito dell'Offerta stessa, computando qualsivoglia partecipazione detenuta dall'Offerente nell'Emittente – un numero di azioni ordinarie che rappresenti una percentuale del capitale sociale dell'Emittente superiore al 90% del capitale sociale stesso, determinerà automaticamente, a chiusura dell'Offerta, i presupposti per il Delisting, senza necessità di alcun passaggio assembleare e/o altra particolare formalità.

Nel caso invece in cui a conclusione dell'Offerta, per effetto delle adesioni e degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva pari o inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente – fermo quanto previsto nel Contratto di Finanziamento (su cui v. oltre) considererà l'opportunità di:

- (a) chiedere al consiglio di amministrazione che venga convocata un'assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al Delisting, ai sensi dell'art. 41, del regolamento applicabile agli emittenti le cui azioni sono negoziate sull'AIM;
- (b) adoperarsi affinché si proceda a un'operazione di fusione in una società facente parte del Gruppo Pantheon le cui azioni non saranno né quotate sui mercati regolamentati, né negoziate su sistemi multilaterali di negoziazione, né eventualmente diffuse tra il pubblico in misura rilevante, con conseguente possibile Delisting delle azioni dell'Emittente ai sensi delle disposizioni normative regolamentari vigenti. In questo caso, l'Offerente – eventualmente previa ogni opportuna modifica allo statuto dell'Emittente – farà sì che venga riconosciuto il diritto di recesso ai soci dell'Emittente medesimo che non abbiano concorso alla relativa deliberazione.

Non si esclude inoltre – fermo quanto previsto nel Contratto di Finanziamento – che si proceda alla fusione di società facenti parte del Gruppo TBS con società facenti parte del Gruppo Pantheon eventualmente anche al fine di consolidare le attività del Gruppo Pantheon medesimo nell'ottica di una maggiore efficienza.

In un momento successivo al perfezionamento delle predette operazioni, l'Offerente considererà poi l'opportunità di procedere a un'operazione di quotazione – a seconda dei casi, dell'Emittente post-Delisting o

di una delle società risultanti dalle medesime operazioni – sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana o altro mercato regolamentato.

Si evidenzia che – in tutti tali casi – gli azionisti dell'Emittente non aderenti all'Offerta neppure nel contesto della Riapertura dei Termini (e che, ove previsto, non avessero esercitato il diritto di recesso sopra indicato) si troveranno titolari di strumenti finanziari non ammessi alla negoziazione su alcun sistema multilaterale di negoziazione, né eventualmente diffusi tra il pubblico in misura rilevante, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Per ulteriori con riferimento al Delisting, si rinvia ai Paragrafi A.7 e A.11.

A.9 Potenziali conflitti di interesse tra soggetti coinvolti nell'operazione

Con riferimento ai rapporti esistenti tra i soggetti coinvolti nell'Offerta si segnala in particolare quanto segue:

- UniCredit S.p.A. agisce in qualità di Consulente Finanziario dell'Offerente;
- UniCredit Bank AG – Succursale di Milano, società facente parte del Gruppo UniCredit, che ricopre il ruolo di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e che nell'ambito della propria attività ordinaria: (i) vanta e/o potrebbe vantare rapporti creditizi con l'Offerente, l'Emittente e/o le società dei rispettivi Gruppi di appartenenza; e (ii) presta o potrebbe prestare servizi di *lending*, consulenza e di *investment banking* e/o *corporate finance* a favore dell'Offerente dell'Emittente e/o società facenti parte dei rispettivi gruppi di appartenenza;
- in data 22 giugno 2017, UniCredit S.p.A. ha rilasciato la Garanzia di Esatto Adempimento in relazione all'Offerta;
- UniCredit S.p.A. svolge il ruolo di *global coordinator* esclusivo e *bookrunner* del finanziamento relativo all'Offerta.

A.10 Disposizioni statutarie in materia di “passivity rule”

Lo statuto dell'Emittente non contiene alcuna disposizione in materia di misure difensive rispetto alla promozione di un'offerta pubblica di acquisto sui titoli dell'Emittente medesimo.

Si segnala peraltro che: (i) l'Offerente non è al corrente dell'adozione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente di alcuna misura volta a contrastare il raggiungimento degli obiettivi della presente Offerta; (ii) come specificato al precedente Paragrafo A.2, l'eventuale compimento di atti volti a contrastare il raggiungimento degli obiettivi della presente Offerta costituirà un elemento di valutazione al fine di ritenere integrata o meno la Condizione Interim Management.

A.11 Possibili scenari alternativi per gli azionisti dell'Emittente

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

in cui, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, l'Offerente comunichi di aver raggiunto una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente.

A.11.1) Adesione all'Offerta anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini

Le Azioni possono essere portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione ovvero durante l'eventuale Riapertura dei Termini.

In caso di adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione – qualora le Condizioni di Efficacia si verifichino o siano rinunciate dall'Offerente – gli azionisti dell'Emittente riceveranno il Corrispettivo, pari a Euro 2,20 per ciascuna Azione portata in adesione.

In caso di adesione all'Offerta durante la Riapertura dei Termini gli azionisti dell'Emittente riceveranno il Corrispettivo, pari a Euro 2,20 per ciascuna Azione portata in adesione.

Si rinvia al successivo Paragrafo A.12 in relazione all'ipotesi in cui, a esito dell'Offerta, si verificasse una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie TBS.

Si precisa infine che, essendo la presente Offerta un'offerta pubblica di acquisto totalitaria, non è prevista alcuna ipotesi di riparto.

A.11.2) Mancata adesione all'Offerta, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini

In caso di mancata adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione o durante l'eventuale Riapertura dei Termini – e nell'ipotesi in cui le Condizioni di Efficacia, inclusa in particolare quella relativa al livello di adesioni all'Offerta, dovessero avverarsi o fossero rinunciate da parte dell'Offerente – potranno verificarsi i seguenti scenari.

Al riguardo, si evidenzia che, non essendo le azioni oggetto dell'Offerta quotate su un “mercato regolamentato” come definito dall'art. 1, comma 1, lett. w-ter) TUF, non troveranno applicazione le disposizioni di cui agli artt. 108 (Obbligo di Acquisto) e 111 (Diritto di Acquisto) del TUF medesimo, ferma restando la Riapertura dei Termini.

Si rinvia al successivo Paragrafo A.12 in relazione all'ipotesi in cui, a esito dell'Offerta, si verificasse una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie TBS.

1) Raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione superiore al 90% del capitale dell'Emittente.

Ai sensi della "Parte Seconda – Linee Guida" dell'art. 41 del regolamento applicabile agli emittenti le cui azioni sono negoziate sull'AIM, l'adesione all'Offerta da parte di azionisti che, complessivamente considerati, consentano all'Offerente di detenere – ad esito dell'Offerta stessa, computando qualsivoglia partecipazione detenuta dall'Offerente nell'Emittente – un numero di azioni ordinarie che rappresenti una percentuale del capitale sociale dell'Emittente superiore al 90% del capitale sociale stesso, determinerà automaticamente, a chiusura dell'Offerta, i presupposti per il Delisting, senza necessità di alcun passaggio assembleare e/o altra particolare formalità.

Si segnala peraltro che qualora l'Offerente medesimo, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta, comunichi di aver raggiunto una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, si darà luogo alla Riapertura dei Termini e gli azionisti dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta avranno la possibilità di aderirvi in quella sede.

Si evidenzia infine che, a esito del Delisting successivamente a quanto sopra indicato, gli azionisti dell'Emittente che non hanno aderito all'Offerta (neppure nel contesto della Riapertura dei Termini) si troveranno titolari di strumenti finanziari non ammessi alla negoziazione su alcun sistema multilaterale di negoziazione, né diffusi tra il pubblico in misura rilevante, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

2) Raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione pari o inferiore al 90% del capitale dell'Emittente.

Nel caso in cui a conclusione dell'Offerta, per effetto delle adesioni e degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva pari o inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente – fermo quanto previsto nel Contratto di Finanziamento (su cui v. oltre) considererà l'opportunità di:

- (a) chiedere al consiglio di amministrazione che venga convocata un'assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al Delisting, ai sensi dell'art. 41, del regolamento applicabile agli emittenti le cui azioni sono negoziate sull'AIM;
- (b) adoperarsi affinché si proceda a un'operazione di fusione in una società facente parte del Gruppo Pantheon le cui azioni non saranno né quotate sui mercati regolamentati, né negoziate su sistemi multilaterali di negoziazione, né eventualmente diffuse tra il pubblico in misura rilevante, con conseguente possibile Delisting delle azioni dell'Emittente ai sensi delle disposizioni normative regolamentari vigenti. In questo caso, l'Offerente – eventualmente previa ogni opportuna modifica allo statuto dell'Emittente – farà sì che venga riconosciuto il diritto di recesso ai soci dell'Emittente medesimo che non abbiano concorso alla relativa deliberazione.

Si precisa in ogni caso che:

- alla Data del Documento d'Offerta, l'Offerente non ha assunto alcuna decisione con riferimento a possibili fusioni che coinvolgano l'Emittente o altre società del Gruppo TBS o del Gruppo Pantheon, né alle relative modalità di esecuzione, fermo restando in ogni caso che il Contratto di Finanziamento prevede l'impegno a fare quanto ragionevolmente possibile per effettuare: (i) la fusione tra Double 1 e Pantheon Holdco Limited entro 4 mesi dalla Data di Pagamento; (ii) la fusione tra l'Offerente e l'Emittente entro 9 mesi dalla data in cui l'Offerente sia venuto a possedere una partecipazione al capitale dell'Emittente almeno pari al 67% del capitale, nel contesto della quale si potrebbe addivenire al Delisting;
- a esito del Delisting successivamente a quanto sopra indicato, gli azionisti dell'Emittente che non hanno aderito all'Offerta (neppure nel contesto della Riapertura dei Termini) si troveranno titolari di strumenti finanziari non ammessi alla negoziazione su alcun sistema multilaterale di negoziazione, né eventualmente diffusi tra il pubblico in misura rilevante, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

In un momento successivo al perfezionamento delle predette operazioni, l'Offerente considererà poi l'opportunità di procedere a un'operazione di quotazione – a seconda dei casi, dell'Emittente post-Delisting o di una delle società risultanti dalle medesime operazioni – sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana o altro mercato regolamentato.

A.12 Eventuale scarsità del flottante

Fermo restando quanto indicato nelle precedenti Avvertenze A.8 e A.11, nel caso in cui, a esito dell'Offerta e in assenza di Delisting, si verificasse una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie TBS, anche in considerazione dell'eventuale permanenza nell'azionariato di azionisti titolari di partecipazioni rilevanti, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca dalla negoziazione delle azioni ordinarie dell'Emittente ai sensi degli artt. 40 e 41 del Regolamento applicabile agli emittenti le cui azioni sono negoziate sull'AIM.

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 TBS, non sussistendo al riguardo alcun obbligo derivante dalla normativa applicabile.

In caso di revoca delle azioni TBS dalla negoziazione, i titolari di tali azioni che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non ammessi alla negoziazione su alcun sistema multilaterale di negoziazione, né eventualmente diffusi tra il pubblico in misura rilevante, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

A.13 Comunicato dell'Emittente

Il comunicato che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è tenuto a diffondere ai sensi del combinato disposto degli artt. 103, comma 3, TUF e 39 del Regolamento Emittenti, contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione sulla stessa, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 20 giugno 2017 ed è riportato, unitamente ai relativi allegati, nell'Appendice M.2 al presente Documento d'Offerta.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1 Informazioni relative all'Offerente

B.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Offerente è "Double 2 S.p.A.".

L'Offerente è una Società per azioni di diritto italiano con sede in Milano, Via San Paolo n. 10, iscrizione al Registro delle Imprese di Milano e codice fiscale n. 09914850962, capitale sociale interamente versato di Euro 50.000,00.

B.1.2 Anno di costituzione

L'Offerente è stato costituito il 9 maggio 2017, a rogito Dott. Gabriele Franco Maccarini, Notaio in Milano (repertorio n. 63.490, raccolta n. 24.183), al solo fine di promuovere la presente Offerta.

Ai sensi dello statuto sociale, la durata dell'Offerente è fissata sino al 31 dicembre 2050.

B.1.3 Legislazione di riferimento e Foro competente

L'Offerente è una società di diritto italiano e opera in base alla legge italiana.

Il foro generale competente in caso di controversie è quello della sede legale dell'Offerente, situata a Milano.

B.1.4 Principali azionisti

Il capitale dell'Offerente fa capo ai fondi di investimento Permira tramite la catena partecipativa di seguito descritta.

Il capitale dell'Offerente è posseduto al 100% da Double 1, anch'essa costituita nell'ambito della promozione della presente Offerta in data 4 maggio 2017.

Il capitale di Double 1 è interamente detenuto da Panthelux.

Il capitale di Panthelux è detenuto per il 90,37% da Panthelux Topco. Il restante 9,63% del capitale sociale di Panthelux è detenuto da taluni soggetti che ricoprono o hanno ricoperto ruoli manageriali all'interno del Gruppo Pantheon.

Il capitale sociale di Panthelux Topco è posseduto:

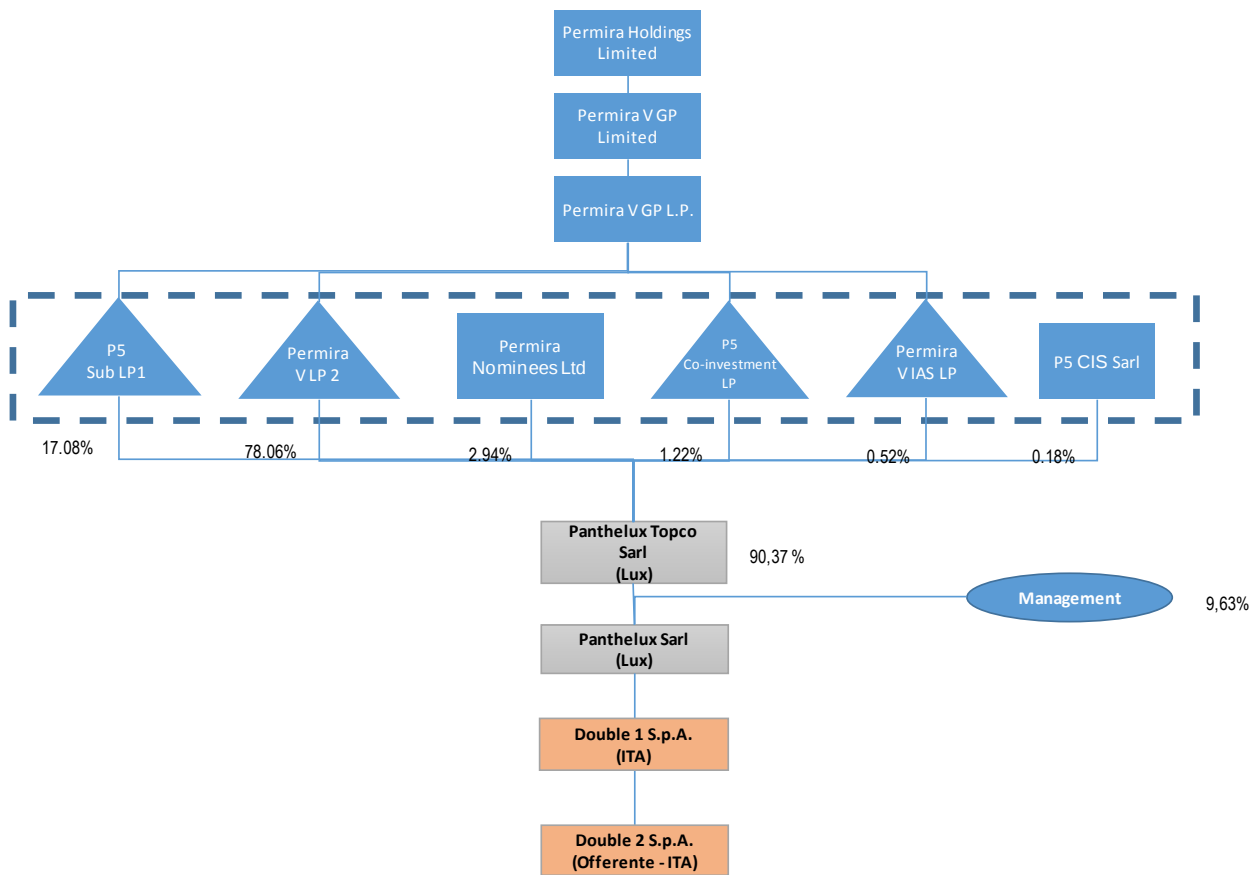
- (i) per il 17,08%, da P5 Sub L.P.1, una *limited partnership* costituita ai sensi della legge del Guernsey, il cui *General Partner* è Permira V GP L.P., anch'essa una *limited partnership* il cui *General Partner* è Permira V GP Limited, con sede in Trafalgar Court, Les Banques, St Peter Port, Guernsey, Isole del Canale;
- (ii) per il 78,06%, da Permira V L.P.2, una *limited partnership* costituita ai sensi della legge del Guernsey, il cui *General Partner* è Permira V GP L.P., anch'essa una *limited partnership* il cui *General Partner* è Permira V GP Limited;
- (iii) per il 2,94%, da PIL Investments LLP, una *limited partnership* costituita ai sensi della legge del Guernsey, che agisce tramite il suo *nominee* Permira Nominees Limited, a sua volta con sede in Trafalgar Court, Les Banques, St Peter Port, Guernsey, Isole del Canale;
- (iv) per l'1,22%, da P5 Co-Investment L.P., una *limited partnership* costituita ai sensi della legge del Guernsey, il cui *General Partner* è Permira V G.P. L.P., anch'essa una *limited partnership* il cui *General Partner* è Permira V GP Limited;
- (v) per lo 0,52% da Permira V I.A.S. L.P., una *limited partnership* costituita ai sensi della legge del Guernsey, il cui *General Partner* è Permira V G.P. L.P., anch'essa una *limited partnership* il cui *General Partner* è Permira V GP Limited; e
- (vi) per lo 0,18%, da P5 CIS S.à r.l., una società di diritto lussemburghese, con sede legale in route de Longwy, 488, L-1940, Luxembourg e con capitale sociale interamente versato di Euro 12.500.

La sopra citata Permira V GP Limited è a sua volta controllata da Permira Holdings Limited, società con sede in Trafalgar Court, Les Banques, St Peter Port, Guernsey, Isole del Canale; Permira Holdings Limited è indirettamente posseduta per la totalità del suo capitale sociale da diversi azionisti di diversa nazionalità, nessuno dei quali esercita individualmente il controllo su detta società.

Per effetto della catena partecipativa sopra indicata, Permira Holdings Limited esercita indirettamente il controllo sull'Offerente tramite:

- la propria controllata Permira V GP Limited, la quale riveste il ruolo di *General Partner* di Permira V G.P. L.P., che è, a sua volta, General Partner di P5 Sub L.P.1, Permira V L.P.2, P5 Co-Investment L.P. e Permira V I.A.S. L.P., queste ultime titolari di una partecipazione complessiva pari al 96,88% del capitale di Panthelux Topco;
- la medesima Panthelux Topco e le sue società controllate, rispettivamente in via diretta e indiretta, Panthelux e Double 1.

Gli schemi che seguono forniscono una rappresentazione delle partecipazioni sopra descritte, anche con evidenza della collocazione dell'Offerente all'interno della struttura del Gruppo Pantheon (salvo ove diversamente specificato, tutte le società sono possedute al 100% dal rispettivo socio).





Si segnala infine che Pantheon Holdco UK Ltd. è la società del Gruppo Pantheon tenuta alla redazione del bilancio consolidato relativo al predetto Gruppo, ma che tuttavia non detiene – né direttamente, né indirettamente – alcuna partecipazione al capitale dell'Offerente.

B.1.5 Organi di amministrazione e controllo

1) Consiglio di Amministrazione dell'Offerente

L'articolo 15 dello statuto sociale dell'Offerente prevede che la società sia amministrata da un amministratore unico o da un consiglio di amministrazione composto da un minimo di 2 a un massimo di 9 componenti.

Gli amministratori possono essere anche non soci e durano in carica per il periodo stabilito all'atto della loro nomina e comunque per un periodo non superiore a 3 esercizi sociali; essi scadono alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio sociale della loro carica.

L'amministratore unico dell'Offerente in carica alla Data del Documento d'Offerta è Mauro Ferrari, nominato in data 9 maggio 2017 in sede di atto costitutivo e il cui mandato scadrà alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà al 31 marzo 2020.

L'amministratore unico è domiciliato per la carica presso l'indirizzo che risulta al Registro delle Imprese competente.

Per completezza di informazione si riporta qui di seguito anche la composizione, alla Data del Documento d'Offerta, dell'organo amministrativo dei soci diretti e indiretti dell'Offerente.

La composizione dell'organo amministrativo di Panthelux Topco è la seguente.

Nominativo	Carica
Cédric Pedoni	Amministratore
Eddy Perrier	Amministratore
Séverine Michel	Amministratore

La composizione dell'organo amministrativo di Panthelux è la seguente.

Nominativo	Carica
Cédric Pedoni	Amministratore
Eddy Perrier	Amministratore
Séverine Michel	Amministratore

Double 1 è invece amministrata da un amministratore unico, nella persona di Mauro Ferrari, che ricopre altresì la carica di amministratore unico dell'Offerente.

Si segnala che, per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento d'Offerta nessuno dei membri degli organi amministrativi dell'Offerente e delle società facenti parte della catena di controllo

dell'Offerente indicata al presente Paragrafo B.1.5 ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell'ambito dell'Emittente o di società del Gruppo TBS.

2) Collegio Sindacale dell'Offerente

L'articolo 20 dello statuto sociale dell'Offerente prevede che il collegio sindacale sia composto da 3 membri effettivi e 2 membri supplenti.

Il collegio sindacale dell'Offerente in carica alla Data del Documento d'Offerta è stato nominato in data 9 maggio 2017 in sede di atto costitutivo e scadrà alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà al 31 marzo 2020.

Nominativo	Carica
Paolo Della Volta	Presidente del collegio sindacale
Andrea Bernardi	Sindaco effettivo
Federica Rossoni	Sindaco effettivo
Tommy Savoldi	Sindaco supplente
Vigilio Paolo Arcangeli	Sindaco supplente

I sindaci sono domiciliati per la carica presso l'indirizzo che risulta al Registro delle Imprese competente.

Per completezza di informazione si riporta qui di seguito anche la composizione, alla Data del Documento d'Offerta, dell'organo di controllo dei soci diretti e indiretti dell'Offerente.

I soggetti incaricati della revisione legale dei conti di Panthelux Topco e Panthelux sono indicati al punto 3 che segue. Nessuna delle predette società è dotata di un organo di controllo equiparabile al collegio sindacale ai sensi della rispettiva legge di riferimento.

La composizione del collegio sindacale di Double 1 è la seguente.

Nominativo	Carica
Paolo Della Volta	Presidente del collegio sindacale
Andrea Bernardi	Sindaco effettivo
Federica Rossoni	Sindaco effettivo
Tommy Savoldi	Sindaco supplente
Vigilio Paolo Arcangeli	Sindaco supplente

Si segnala che, per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento d'Offerta nessuno dei membri degli organi di controllo dell'Offerente (o delle società facenti parte della catena di controllo dell'Offerente indicata al precedente Paragrafo B.1.5) ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell'ambito dell'Emittente o di società del Gruppo TBS.

3) Soggetto incaricato della revisione legale dei conti

La revisione legale dei conti dell'Offerente è affidata al collegio sindacale.

Con riferimento a Panthelux Topco, Panthelux e Double 1, si segnala che:

- la revisione legale dei conti di Double 1 è affidata al collegio sindacale;
- la revisione legale dei conti di Panthelux Topco e Panthelux è affidata a Ernst&Young S.A.

B.1.6 Gruppo facente capo all'Offerente

Alla Data del Documento d'Offerta, l'Offerente non controlla alcuna società e, pertanto, all'Offerente non fa capo alcun gruppo di società.

Per la descrizione della composizione del gruppo cui fa capo l'Offerente si rinvia al Paragrafo B.1.4, mentre per la descrizione dell'attività del gruppo cui fa capo l'Offerente si segnala che il Gruppo Pantheon è attivo nei seguenti servizi, nei quali è altresì attivo il Gruppo TBS.

1. Tecnologie Biomedicali:

- gestione integrata della manutenzione di tutte le tecnologie biomedicali (sistemi elettromedicali, ausili terapeutici, strumentario chirurgico, sistemi di supporto alla cura domiciliare);
- servizi integrativi di consulenza specializzata, *Health Technology Assessment* e formazione del personale clinico e tecnico;
- sviluppo e implementazione di soluzioni *software* per la gestione delle tecnologie ospedaliere;
- gestione di servizi di distribuzione di gas medicale in ambiente ospedaliero;
- fornitura di sistemi elettromedicali nuovi, ricondizionati e di aggiornamenti tecnologici.

2. Diagnostica per Immagini:

- gestione della manutenzione di sistemi a elevato contenuto tecnologico di diagnostica per bioimmagini (quali tomografia assiale computerizzata, risonanza nucleare magnetica, etc.). Il Gruppo Pantheon presta tale tipologia di servizi su base multimarca e su tutto il territorio europeo, e dispone inoltre di centri dedicati alla formazione degli operatori clinici e tecnici, alla diagnostica e riparazione, al ricondizionamento e a test di sistemi per gli utenti finali;
- progettazione, fornitura, installazione e gestione di reparti ospedalieri chiavi in mano e di sistemi per archiviazione e distribuzione di immagini diagnostiche (noti anche come RIS/PACS);
- gestione in *outsourcing* di reparti di radiologia;
- fornitura di sistemi elettromedicali nuovi, ricondizionati e di aggiornamenti tecnologici.

3. MES (*Managed Equipment Services*): progettazione, sviluppo e implementazione di soluzioni innovative per la gestione omnicomprensiva del ciclo di vita del parco tecnologico biomedicale (piani di acquisizione e finanziamento, gestione manutentiva, gestione operativa e piani di rinnovo tecnologico).

Con riferimento invece all'andamento recente del Gruppo Pantheon si riportano di seguito i prospetti di stato patrimoniale e conto economico relativi al bilancio consolidato di Pantheon Holdco UK Ltd. – società del Gruppo Pantheon tenuta alla redazione del bilancio consolidato relativo al predetto Gruppo, ma che tuttavia non detiene, né direttamente, né indirettamente alcuna partecipazione al capitale dell'Offerente – per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2016, ultimo esercizio in relazione al quale sia stato approvato un bilancio sottoposto a revisione contabile, posti a confronto con quelli relativi all'esercizio precedente e redatti secondo i principi contabili generalmente accettati in Gran Bretagna.

Stato patrimoniale

(in migliaia di Sterline – GBP)	31/03/2016	31/03/2015
<u>ATTIVITA' NON CORRENTI</u>		
Avviamento	93.471	38.189
Altre attività immateriali	66.002	55.622
Attività immateriali	159.473	93.811
Attività materiali	29.550	16.523
ATTIVITA' NON CORRENTI	189.023	110.334
<u>ATTIVITA' CORRENTI NETTE</u>		
Rimanenze di magazzino	13.530	5.749
Crediti correnti (<1 anno)	64.866	19.261
Crediti non correnti (>1 anno)	2.762	2.895
Disponibilità liquide	33.837	11.923
	114.995	39.828
Debiti correnti (<1 anno)	(93.452)	(19.134)
ATTIVITA' CORRENTI NETTE	21.543	20.694
ATTIVITA' al netto delle PASSIVITA' CORRENTI	210.566	131.028
Debiti non correnti (>1 anno)	(108.191)	(26.236)
Fondi per rischi ed oneri futuri	(12.842)	(11.125)
CAPITALE INVESTITO NETTO	89.533	93.667
<u>PATRIMONIO NETTO</u>		
Capitale sociale	99.899	99.899
Riserve e risultati esercizi precedenti	(10.366)	(6.232)
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	89.533	93.667

In relazione ai dati sopra indicati, si segnala in particolare che l'incremento delle attività non correnti è principalmente dovuto all'acquisizione delle controllate Higea S.p.A. e Sigil SAS, che hanno avuto (specialmente la prima) un significativo impatto sui principali indicatori della performance del Gruppo.

Conto economico

(in migliaia di GBP)	2016	2015
Conto economico consolidato		
Ricavi delle vendite e prestazioni	101.697	33.855
Costo del venduto	(62.421)	(19.506)
Margine di contribuzione	39.276	14.349
Costi amministrativi	(21.305)	(6.993)
EBITDA	17.971	7.356
ebitda %	17,7%	21,7%
Ammortamenti, svalutazioni di immobilizz. e accantonamenti	(18.420)	(7.665)
EBIT (Risultato Operativo)	(449)	(309)
ebit %	-0,4%	-0,9%
Proventi finanziari	1.001	203
Oneri finanziari	(7.557)	(3.065)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(7.005)	(3.171)
Imposte sul reddito	(177)	231
UTILE/(PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(7.182)	(2.940)

In relazione a quanto sopra indicato, si segnala che durante l'esercizio conclusosi il 31 marzo 2016, il Gruppo ha registrato entrate per 101,7 milioni di Sterline e un utile lordo del 38,6%. L'EBITDA è stato pari a 18,0 milioni di Sterline e il flusso di cassa operativo a 19,5 milioni di Sterline, con finanziamenti di 9,6 milioni di Sterline di spese in conto capitale. L'avviamento, pari a 54,9 milioni di Sterline è il risultato dalle acquisizioni effettuate nel periodo, con spese di ammortamento pari a 7,0 milioni di Sterline.

B.1.7 Attività dell'Offerente

L'Offerente è una società di nuova costituzione che non ha svolto né svolge alcuna attività al di fuori di quelle strumentali e dirette alla presentazione dell'Offerta ed al reperimento dei mezzi finanziari per farvi fronte.

Ai sensi dello statuto sociale, l'Offerente ha per oggetto: "a) *L'esercizio dell'attività di assunzione di partecipazioni o di interessenze, sia in forma diretta sia indiretta, in altre società, enti od imprese di qualsiasi tipo e natura. l'attività di assunzione di partecipazioni comprende, oltre all'assunzione di partecipazione che realizzi una situazione di legame durevole con le imprese partecipate mediante il coordinamento tecnico e finanziario delle stesse, anche l'impiego in partecipazioni a titolo di investimento di portafoglio.*

b) *La progettazione e lo sviluppo di servizi di ingegneria clinica per la gestione tecnica integrata dei dispositivi medici e delle apparecchiature biomediche e scientifiche in particolare nelle strutture sanitarie pubbliche e private, ivi inclusi: 1) la consulenza integrata sugli acquisti dei dispositivi medici, la valutazione di efficacia ed efficienza e la gestione della logistica degli stessi e delle apparecchiature biomediche in particolare; 2) la manutenzione integrata e le verifiche funzionali e di sicurezza delle apparecchiature biomediche e scientifiche, la vendita integrata delle stesse nonché il loro noleggio; 3) la prestazione di altri servizi accessori e/o complementari in relazione alle attività sopra indicate, ivi comprese l'organizzazione e la gestione di corsi di formazione; 4) la progettazione e lo sviluppo dei servizi di ingegneria clinica per la gestione tecnica integrata*

delle apparecchiature biomediche dei sistemi di informatica medica e sanitaria ed amministrativa, o dei sistemi di teleassistenza e telemedicina nelle strutture sanitarie pubbliche e private; 5) la progettazione e lo sviluppo di sistemi e servizi di informatica ospedaliera e sociosanitaria integrata; 6) la progettazione, lo sviluppo, la manutenzione e la vendita di sistemi informatici, nonché il loro noleggio; 7) la progettazione e lo sviluppo di sistemi e servizi di telemedicina e teleassistenza sociosanitaria integrata, la progettazione, lo sviluppo, la vendita integrata e la manutenzione integrata di sistemi di telemedicina e teleassistenza, nonché il loro noleggio; 8) l'installazione, la trasformazione, l'ampliamento e la manutenzione degli impianti di cui all'art. 1 della legge 46/1990 e successive modifiche ed integrazioni; 9) l'installazione, la trasformazione, la manutenzione e la gestione di impianti e/o reti per la trasmissione dati, di apparecchiature elettroniche, di apparecchiature e sistemi per l'automazione ed il telecontrollo; 10) le verifiche periodiche straordinarie dei seguenti impianti: a) installazioni e dispositivi di protezione contro le scariche atmosferiche; b) impianti di messa a terra di impianti alimentati fino a 1.000 v e oltre 1.000 v; c) impianti elettrici collocati in luoghi di lavoro con pericolo di esplosione; d) impianti elettrici installati in locali adibiti ad uso medico; 11) l'installazione, la trasformazione, l'ampliamento, la manutenzione e la conduzione di impianti di riscaldamento e di condizionamento compresa la gestione del calore; 12) la mansione di terzo responsabile per la conduzione di centrali termiche; 13) l'installazione, la trasformazione, l'ampliamento, la manutenzione e la gestione di impianti idrico sanitari, antincendio, gas medicinali e aria compressa; 14) l'installazione e la manutenzione e conduzione di impianti di sollevamento, di montacarichi, di ascensori, scale mobili; 15) l'installazione, manutenzione e conduzione di impianti di depurazione; 16) l'installazione, manutenzione e conduzione di impianti di cogenerazione; 17) l'installazione, manutenzione e conduzione di impianti tecnologici per lo smaltimento, il trattamento ed il riciclaggio dei rifiuti e la loro raccolta; 18) l'installazione e manutenzione di impianti per la produzione e distribuzione di energia sia termica che elettrica da fonti alternative; 19) l'esecuzione di lavori edili e civili di qualsiasi genere per strutture ospedaliere e/o socio sanitarie con facoltà, tra l'altro, di realizzare, ristrutturare, riparare, restaurare e ricostruire gli edifici con i relativi impianti; 20) la gestione del servizio di lavanderia; 21) la gestione del servizio ristorazione, cucina e mense per grandi comunità; 22) la gestione dei magazzini economici; 23) la gestione dei servizi di pulizia di ambienti ed apparecchiature, di sanificazione, di disinfezione e di disinfestazione e manutenzione igienica in genere; 24) la cura del verde; nonché lo svolgimento di qualsiasi attività connessa con le precedenti.

Tutte le opere sia tecnologiche che edili potranno essere eseguite con proprie maestranze ed attrezzature oppure a mezzo di ditte specializzate nei settori specifici delle opere da realizzare.

Per le attività relative a prestazioni di servizi che richiedono necessariamente titoli di abilitazione professionale e/o iscrizioni in appositi albi o elenchi, la società potrà avvalersi dell'opera di professionisti a norma di legge ed iscritti negli appositi albi professionali, i quali agiranno, ove previsto, sotto la loro responsabilità.

La società può inoltre compiere le attività strumentali o connesse a quelle sopra indicate, fra cui si comprendono, a titolo esemplificativo e non tassativo: acquisire, nell'interesse proprio e delle società partecipate, titolarità ed uso di diritti su beni immateriali, disponendone la concessione in utilizzo nell'ambito delle medesime società o a terzi; compiere studi, ricerche e analisi in materia commerciale, economica e finanziaria; provvedere alla gestione di servizi informatici o di elaborazione dati; provvedere alla formazione e all'addestramento del personale.

La società potrà comunque compiere anche altre operazioni mobiliari, immobiliari, finanziarie, connesse all'attività sociale, nonché prestare garanzie anche a favore di terzi e nell'interesse dei terzi, in quelle forme e

con quelle modalità che siano ritenute convenienti ed utili dall'organo amministrativo, qualora non realizzino fattispecie di esercizio di attività finanziarie nei confronti del pubblico a norma delle vigenti leggi.

Non può essere svolta professionalmente attività di concessione di finanziamenti nei confronti del pubblico.

Alla società è vietata la raccolta di risparmio tra il pubblico di cui all'articolo 11 del decreto legislativo 1 settembre 1993 n.385.”.

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

Per la descrizione della composizione del gruppo cui fa capo l'Offerente si rinvia al Paragrafo B.1.4, mentre per la descrizione dell'attività del gruppo cui fa capo l'Offerente si rinvia al Paragrafo B.1.6.

B.1.8 Principi contabili in uso presso l'Offerente

Come indicato al Paragrafo B.1.2 del Documento d'Offerta, l'Offerente è stato costituito il 9 maggio 2017 e non ha pertanto, alla Data del Documento d'Offerta, completato il primo esercizio sociale.

Il bilancio di esercizio dell'Offerente sarà redatto in conformità agli artt. 2423 e seguenti Cod. Civ. e ai principi contabili nazionali pubblicati dall'Organismo Italiano di Contabilità.

Per quanto concerne Double 1, si segnala che: (i) anch'essa è una società di recente costituzione che, alla Data del Documento d'Offerta, non ha completato il primo esercizio sociale; (ii) il bilancio di esercizio di Double 1 sarà redatto in conformità agli artt. 2423 e seguenti Cod. Civ. e ai principi contabili nazionali pubblicati dall'Organismo Italiano di Contabilità.

Con riferimento infine ai bilanci di Panthelux Topco e Panthelux – società di diritto lussemburghese cui fa capo il controllo dell'Offerente – deve essere rilevato che i rispettivi bilanci sono entrambi redatti secondo le applicabili disposizioni della legge lussemburghese.

B.1.9 Situazione patrimoniale e conto economico dell'Offerente

B.1.9.1) Dati relativi all'Offerente

L'Offerente, per via della sua recente costituzione e in assenza di attività operativa, non ha redatto alcun bilancio. Il primo esercizio si chiuderà al 31 marzo 2018. Alla Data del Documento d'Offerta, non sono pertanto disponibili dati relativi al bilancio dell'Offerente.

Si riporta qui di seguito una sintetica rappresentazione della situazione patrimoniale dell'Offerente predisposta alla data del 22 maggio 2017, sulla base dei principi contabili sopra indicati, non assoggettata ad alcuna verifica contabile e predisposta esclusivamente ai fini dell'inserimento nel presente Documento d'Offerta (valori in Euro).

Attivo		Passivo e Patrimonio Netto	
Cassa	50.000	Patrimonio netto	50.000
Totale attivo	50.000	Totale passivo	50.000

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 le attività propedeutiche alla promozione della presente Offerta e quanto necessario per il suo finanziamento.

Si riporta qui di seguito una sintetica rappresentazione della situazione patrimoniale dell'Offerente pro-forma al 22 maggio 2017, predisposta al fine di rappresentare i principali effetti dell'Offerta – in caso di acquisto da parte dell'Offerente di una partecipazione pari al 100% del capitale sociale di TBS – sulla situazione patrimoniale dell'Offerente, come se la stessa Offerta si fosse perfezionata in data 22 maggio 2017 (valori in Euro).

Attivo		Passivo e Patrimonio Netto	
Partecipazione in TBS Group	92.808.267	Debiti da finanziamento soci	46.404.134
Cassa	50.000	verso Double 1 S.p.A.	
		Patrimonio netto	46.454.134
Totale attivo	92.858.267	Totale passivo	92.858.267

La situazione patrimoniale pro-forma di cui sopra non è stata assoggettata ad alcuna verifica contabile, essendo stata predisposta esclusivamente ai fini dell'inserimento nel presente Documento d'Offerta.

B.1.9.2) Dati relativi a Panthelux Topco, Panthelux e Double 1

Per completezza, si riportano di seguito le informazioni relative al patrimonio e alla situazione economico-finanziaria dei soggetti cui fa capo il controllo dell'Offerente: Panthelux Topco, Panthelux e Double 1.

Per quanto concerne Panthelux Topco e Panthelux, si segnala che:

- ai sensi delle applicabili disposizioni della legge lussemburghese – cfr. art. 317(3)c della Legge 10 agosto 1915 sulle società commerciali, secondo l'interpretazione data dalla *Commission des Normes Comptables* nel parere CNC 2-1 del 18 dicembre 2009 – entrambe le società sono esentate dall'obbligo di redazione del bilancio consolidato sottoposto a revisione; di conseguenza

- le informazioni di seguito indicate sono presentate in forma non consolidata e sono tratte dai bilanci di Panthelux Topco e Panthelux al 30 giugno 2016 e 30 giugno 2015.

Deve essere infine precisato che il soggetto tenuto alla redazione del bilancio consolidato con riferimento al Gruppo Pantheon è Pantheon Holdco UK Ltd., la quale tuttavia non detiene – né direttamente, né indirettamente – alcuna partecipazione al capitale sociale dell'Offerente.

B.1.9.2.A) Dati relativi a Panthelux Topco

Panthelux Topco è una *holding* di partecipazioni, appositamente costituita dai fondi di investimento Permira nel 2014 nel contesto dell'investimento nel Gruppo Pantheon.

Panthelux Topco è il soggetto posto al vertice del Gruppo Pantheon medesimo e svolge attività di detenzione, in via diretta, delle partecipazioni in Panthelux e, in via indiretta, delle altre partecipazioni indicate al precedente Paragrafo B.1.4.

Lo stato patrimoniale di Panthelux Topco al 30 giugno 2016, confrontato con quello dell'esercizio precedente è riportato di seguito.

(in migliaia di Euro)	30/06/2016	30/06/2015
ATTIVITA'		
Partecipazioni in società controllate	150.085	113.286
ATTIVITA' NON CORRENTI	150.085	113.286
Crediti correnti	10	34
Disponibilità liquide	401	432
ATTIVITA' CORRENTI	411	466
TOTALE ATTIVITA'	150.496	113.752

Con riferimento ai dati sopra riportati, si segnala quanto segue:

- le “partecipazioni in società controllate” consistono nella partecipazione pari al 90,63% del capitale posseduta da Panthelux Topco in Panthelux, i cui dati contabili sono riportati nel successivo Paragrafo B.1.9.2.B);
- il valore delle predette “partecipazioni in società controllate” è passato da Euro 113,286 milioni al 30 giugno 2015 a Euro 150,085 milioni al 30 giugno 2016, con una crescita di Euro 36,799 milioni. Detto incremento è dovuto al fatto che, nel corso dell'esercizio 2015/2016, Panthelux Topco ha effettuato conferimenti in denaro a favore di Panthelux in esecuzione degli aumenti di capitale deliberati da quest'ultima ai fini dello sviluppo strategico del Gruppo Pantheon;
- detto valore risulta peraltro congruo rispetto alle raccomandazioni contenute nel parere CNC 2-1 della Commission des Normes Comptables lussemburghese pubblicato il 18 dicembre 2009, nonché sulla base delle linee guida di valutazione predisposte dall'International Private Equity and Venture Capital Board;

- i crediti correnti consistono principalmente nell'importo residuo del finanziamento soci erogato da Panthelux Topco a favore di Panthelux nell'agosto 2014, per la maggior parte convertito in capitale.

(in migliaia di Euro)	30/06/2016	30/06/2015
PASSIVITÀ		
PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	4.216	3.198
Riserve	146.284	110.642
Utile/(perdite) esercizio	(38)	(139)
PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO	150.462	113.701
Debiti commerciali	15	35
Altre passività correnti	19	16
PASSIVITÀ CORRENTI	34	51
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	150.496	113.752

Con riferimento ai valori sopra riportati, si segnala in particolare che le variazioni del patrimonio netto registrate tra l'esercizio chiuso al 30 giugno 2015 e quello precedente riflettono la sottoscrizione da parte dei soci di aumenti di capitale della società, effettuati (anche mediante versamenti imputati a riserva sovrapprezzo) al fine di dotare quest'ultima dei mezzi finanziari necessari a sottoscrivere gli aumenti di capitale di Panthelux sopra descritti.

Il conto economico di Panthelux Topco al 30 giugno 2016, confrontato con quello dell'esercizio precedente è riportato di seguito.

(in migliaia di Euro)	30/06/2016	30/06/2015
Conto economico		
Altri costi operativi	(35)	(19)
Totale costi operativi	(35)	(19)
EBITDA	(35)	(19)
Oneri finanziari	(0)	(2,254)
Proventi e oneri straordinari	-	(8,052)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(35)	(10.324)
Imposte sul reddito	(3)	(3)
UTILE/(PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(38)	(10.327)

Si segnala infine che – non essendovi tenuta ai sensi delle applicabili disposizioni di legge lussemburghese sopra richiamate – Panthelux Topco non redige né il rendiconto finanziario, né il prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

Dal punto di vista finanziario, si segnala che Panthelux Topco: (i) registra una posizione di cassa positiva rispettivamente pari a Euro 401.189,00 al 30 giugno 2016 e a Euro 432.028,00 al 30 giugno 2015; e (ii) non presenta debiti di natura finanziaria ad alcuna delle predette date di riferimento.

B.1.9.2.B) Dati relativi a Panthelux

Panthelux è una *holding* di partecipazioni, appositamente costituita dai fondi di investimento Permira nel 2014 per l'investimento nel Gruppo Pantheon.

Panthelux è interamente posseduta da Panthelux Topco e svolge attività di detenzione, in via diretta e indiretta, delle partecipazioni indicate al precedente Paragrafo B.1.4.

Lo stato patrimoniale di Panthelux al 30 giugno 2016, confrontato con quello dell'esercizio precedente è riportato di seguito.

(in migliaia di Euro)	30/06/2016	30/06/2015
ATTIVITA'		
Partecipazioni in società controllate	173.557	134.657
ATTIVITA' NON CORRENTI	173.557	134.657
Crediti correnti	54	18
Disponibilità liquide	401	4.613
ATTIVITA' CORRENTI	455	4.632
TOTALE ATTIVITA'	174.012	139.289

Con riferimento ai dati sopra riportati, si segnala quanto segue:

- le “partecipazioni in società controllate” consistono nella partecipazione del 100% del capitale posseduta da Panthelux in Pantheon Topco Limited;
- il valore delle predette “partecipazioni in società controllate” è passato da Euro 134,657 milioni al 30 giugno 2015 a Euro 173,557 milioni al 30 giugno 2016, con una crescita di Euro 38,899 milioni. Detto incremento è dovuto al fatto che, nel corso dell'esercizio 2015/2016, Panthelux ha effettuato conferimenti in denaro a favore di Pantheon Topco Limited in esecuzione degli aumenti di capitale deliberati da quest'ultima;
- detto valore risulta peraltro congruo rispetto alle raccomandazioni contenute nel parere CNC 2-1 della Commission des Normes Comptables lussemburghese pubblicato il 18 dicembre 2009, nonché sulla base delle linee guida di valutazione predisposte dall'International Private Equity and Venture Capital Board.

(in migliaia di Euro)	30/06/2016	30/06/2015
PASSIVITA'		
PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	246	197
Riserve	173.892	125.806
Utile esercizi precedenti	(168)	8.973
PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO	173.971	134.976
Debiti commerciali	28	42
Altre passività correnti	12	4.271
PASSIVITA' CORRENTI	40	4.313
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	174.012	139.289

Con riferimento ai valori sopra riportati, si segnala in particolare che:

- le variazioni del patrimonio netto registrate tra l'esercizio chiuso al 30 giugno 2015 e quello precedente riflettono la sottoscrizione da parte dei soci di aumenti di capitale della società;
- le variazioni delle "altre passività correnti" riflette il rimborso, avvenuto nell'agosto 2015, di strumenti finanziari emessi dalla società (*notes*) per Euro 4,229 milioni, nonché il rimborso di un finanziamento soci.

Il conto economico di Panthelux al 30 giugno 2016, confrontato con quello dell'esercizio precedente è riportato di seguito.

(in migliaia di Euro)	30/06/2016	30/06/2015
Conto economico		
Altri costi operativi	(158)	(26)
Totale costi operativi	(158)	(26)
EBITDA	(158)	(26)
Valutazione partecipazioni		2.635
Proventi finanziari	67	
Oneri finanziari	(74)	(2.600)
Proventi e oneri straordinari	0	8.967
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(165)	8.976
Imposte sul reddito	(3)	(3)
UTILE/(PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(168)	8.973

Con riferimento ai valori sopra riportati, si segnala in particolare che i proventi straordinari registrati nell'esercizio chiuso al 30 giugno 2015 sono maturati nel contesto dell'intervenuta rinuncia a interessi su *preferred equity certificates* emessi dalla società.

Si segnala infine che – non essendovi tenuta ai sensi delle applicabili disposizioni di legge lussemburghese sopra richiamate – Panthelux non redige né il rendiconto finanziario, né il prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

Dal punto di vista finanziario, si segnala che Panthelux: (i) registra una posizione di cassa positiva rispettivamente pari a Euro 401.397,00 al 30 giugno 2016 e a Euro 4.613.267,00 al 30 giugno 2015; e (ii) non presenta debiti di natura finanziaria al 30 giugno 2016, mentre al 30 giugno 2015 i debiti di natura finanziaria sono pari a Euro 4.229.165,00.

B.1.9.2.C) Dati relativi a Double 1

Double 1, per via della sua recente costituzione e in assenza di attività operativa, non ha redatto alcun bilancio. Il primo esercizio si chiuderà al 31 marzo 2018. Alla Data del Documento d'Offerta, non sono pertanto disponibili dati relativi al bilancio di Double 1.

Si riporta qui di seguito una sintetica rappresentazione della situazione patrimoniale di Double 1 predisposta alla data del 22 maggio 2017, sulla base dei principi contabili sopra indicati, non assoggettata ad alcuna verifica contabile e predisposta esclusivamente ai fini dell'inserimento nel presente Documento d'Offerta (valori in Euro).

Attivo		Passivo e Patrimonio Netto	
Cassa	10.000		
Partecipazione in Double 2	50.000		
		Patrimonio netto	60.000
Totale attivo	60.000	Totale passivo	60.000

Non è stato incluso un conto economico di Double 1 in quanto, a partire dalla data di costituzione, Double 1 non ha svolto alcuna attività operativa rilevante tranne le attività propedeutiche alla promozione della presente Offerta e quanto necessario per il suo finanziamento.

Si riporta qui di seguito una sintetica rappresentazione della situazione patrimoniale di Double 1 pro-forma al 22 maggio 2017, predisposta al fine di rappresentare i principali effetti dell'Offerta – in caso di acquisto da parte dell'Offerente di una partecipazione pari al 100% del capitale sociale di TBS – sulla situazione patrimoniale di Double 1, come se la stessa Offerta si fosse perfezionata in data 22 maggio 2017 (valori in Euro).

Attivo		Passivo e Patrimonio Netto	
Cassa	10.000	Debiti da finanziamento bancario	46.404.134
Partecipazione in Double 2 S.p.A	46.454.134		
Crediti da finanziamento soci verso Double 2 S.p.A.	46.404.134	Patrimonio netto	46.464.134
Totale attivo	92.868.267	Totale passivo	92.868.267

La situazione patrimoniale pro-forma di cui sopra non è stata assoggettata ad alcuna verifica contabile, essendo stata predisposta esclusivamente ai fini dell'inserimento nel presente Documento d'Offerta.

B.1.10 Andamento recente dell'Offerente

Nel periodo intercorrente tra la costituzione dell'Offerente e la Data del Documento d'Offerta, non si sono registrati fatti che assumano rilevanza ai fini della situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Offerente, fatta eccezione per le attività propedeutiche alla promozione della presente Offerta e quanto

necessario per il suo finanziamento. Le medesime considerazioni sono altresì applicabili a Double 1, società che possiede interamente e in via diretta il capitale dell'Offerente, anch'essa di recente costituzione.

Con riferimento a Panthelux Topco e Panthelux – società che, come rappresentato al precedente Paragrafo B.1.4, possiedono in via indiretta l'intero capitale dell'Offerente – si segnala che, nel periodo intercorrente tra il 31 marzo 2016 (data di chiusura degli ultimi bilanci rispettivamente approvati) e la Data del Documento d'Offerta, Panthelux Topco ha acquistato, il 16 agosto 2016, una partecipazione del 100% in Smart Medical Equipment Service Limited (già Kedu Medical Limited), con sede a Hong Kong.

Per completezza, si segnala inoltre che, nel periodo intercorrente tra: (i) il 31 marzo 2016 (data di chiusura dell'ultimo bilancio consolidato approvato e sottoposto a revisione contabile di Pantheon Holdco UK Ltd., società del Gruppo Pantheon tenuta alla redazione del bilancio consolidato ma che non detiene, né direttamente, né indirettamente, alcuna partecipazione nell'Offerente); e (ii) la Data del Documento d'Offerta, si sono verificati i seguenti fatti di rilievo all'interno del Gruppo Pantheon medesimo:

- sono state poste in essere misure finalizzate allo sviluppo e alla crescita della presenza del Gruppo nei diversi mercati europei, sia attraverso il rafforzamento della rete di vendita, sia attraverso l'acquisizione di Biomedicale S.r.l. e delle attività di Itheon S.p.A., entrambe operanti sul mercato italiano;
- sono stati costituiti/rafforzati 3 nuovi centri di eccellenza nel Regno Unito (Theale), in Italia (Milano) e in Polonia (Mikolow), che si uniscono a quello già esistente negli USA (Nashville), al fine di centralizzare le attività di riparazione, *testing* e *training* dei tecnici e ingegneri del Gruppo Pantheon;
- al fine di migliorare l'efficienza delle attività logistiche è stata creata una struttura di gestione centralizzata della *supply chain*, a servizio dell'intero Gruppo.

B.1.11 Persone che agiscono di concerto

Alla Data del Documento d'Offerta sono da considerarsi persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis, comma 4-bis, lett. b), TUF, i seguenti soggetti, indicati nello schema di cui al paragrafo B.1.4. del presente Documento d'Offerta e facenti parte della catena di controllo dell'Offerente:

- Permira Holdings Limited;
- Permira V GP Limited, la quale riveste il ruolo di *General Partner* di Permira V G.P. L.P., che è, a sua volta, General Partner di P5 Sub L.P.1, Permira V L.P.2, P5 Co-Investment L.P. e Permira V I.A.S. L.P., queste ultime titolari di una partecipazione complessiva pari al 96,88% del capitale di Panthelux Topco;
- Panthelux Topco;
- Panthelux;
- Double 1.

Si precisa infine che le controparti dei Patti di Apporto, pur avendo assunto nell'ambito di tali accordi l'impegno ad aderire alla presente Offerta, non agiscono di concerto con l'Offerente, in quanto non integrano alcuna fattispecie di cui alla normativa applicabile alla presente Offerta.

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

Le informazioni contenute nel presente Paragrafo B.2 – incluse quelle relative all'andamento economico-finanziario di TBS e del Gruppo TBS – sono tratte esclusivamente da dati resi pubblici dall'Emittente, nonché da altre informazioni pubblicamente disponibili.

B.2.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Emittente è *"ITAL TBS Telematic & Biomedical Services S.p.A."*.

L'Emittente è una Società per Azioni costituita ai sensi del diritto italiano, con sede legale in Trieste, Loc. Padriciano 99, Area Science Park, iscritta al Registro delle Imprese Venezia Giulia n. 00707060323.

Ai sensi dell'art. 3 dello statuto sociale, la durata dell'Emittente è fissata al 31 dicembre 2050, salvo proroga oppure anticipato scioglimento.

B.2.2 Anno di costituzione

L'Emittente è stato costituito il 17 febbraio 1987.

B.2.3 Legislazione di riferimento e foro competente

L'Emittente è una società di diritto italiano e opera in base alla legge italiana.

Il foro generale competente in caso di controversie è quello della sede legale dell'Emittente, situata a Trieste.

B.2.4 Ammontare deliberato, sottoscritto e versato del capitale sociale

Alla Data del Documento d'Offerta, il capitale sociale dell'Emittente ammonta a Euro 4.218.557,60, integralmente sottoscritto e versato, suddiviso in n. 42.185.576 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,10 ciascuna. Sulla base del Bilancio al 31 dicembre 2016 approvato dall'assemblea dell'Emittente in data 27 aprile 2017, l'Emittente detiene n. 764.210 azioni proprie (pari all'1,81% del capitale sociale).

Le azioni dell'Emittente sono quotate (i) negoziate sull'AIM e (ii) diffuse tra il pubblico in misura rilevante ai sensi dell'art. 116 del TUF e dell'art. 2-bis del Regolamento Emittenti.

TBS risulta iscritta all'elenco degli emittenti strumenti finanziari diffusi tra il pubblico in misura rilevante predisposto dalla Consob, da ultimo, con delibera n. 19702 del 3 agosto 2016.

Alla Data del Documento d'Offerta, l'Emittente non ha in essere alcun piano di *stock-option* per Amministratori o dirigenti.

B.2.5 Soci rilevanti

Dalle informazioni reperibili dal sito internet dell'Emittente, alla Data del Documento d'Offerta gli azionisti che possiedono partecipazioni superiori al 5% del capitale sociale dell'Emittente sono quelli indicati nella seguente tabella.

Azionista	% di capitale sociale
Clinical Engineering & Information Technology S.p.A.	19,96%
Allegro S.a r.l. (per conto di Generali Financial Holdings FCP-FIS Sub-Fund 2)	15,86%
Fondo Italiano di Investimento S.G.R.	13,17%
Servizi Integrati per la Sanità – SIS S.r.l.	7,64%
Capitol Health Special Fund L.P.	6,65%
Emmepi S.r.l.	5,72%

Sulla base del Bilancio al 31 dicembre 2016 approvato dall'assemblea dell'Emittente in data 27 aprile 2017, l'Emittente detiene n. 764.210 azioni proprie (pari all'1,81% del capitale sociale).

B.2.6 Organi di amministrazione e controllo

1) Consiglio di Amministrazione dell'Emittente

L'articolo 21 dello statuto sociale dell'Emittente, prevede che il consiglio di amministrazione sia composto da un numero di membri non inferiore a 3 e non superiore a 11, secondo quanto stabilito di volta in volta dalla deliberazione di nomina assunta dall'assemblea dei soci dell'Emittente.

Gli amministratori possono essere anche non soci e durano in carica per il periodo stabilito all'atto della loro nomina e comunque per un periodo non superiore a 3 esercizi sociali; essi scadono alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio sociale della loro carica.

Il consiglio di amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento d'Offerta è stato nominato in data 28 aprile 2015 e scadrà alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2017.

La composizione del consiglio di amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento d'Offerta è indicata alla tabella che segue.

Nominativo	Carica
Diego Bravar	Presidente
Paolo Salotto	Amministratore delegato
Laura Amadesi	Amministratore
Dario Scrosoppi	Amministratore
Carlo Solcia	Amministratore indipendente

Si segnala che, per quanto a conoscenza dell'Offerente:

- alla Data del Documento d'Offerta, Diego Bravar possiede indirettamente n. 1.316.543 azioni ordinarie dell'Emittente, pari al 3,121% del capitale sociale;
- alla Data del Documento d'Offerta, Paolo Salotto possiede n. 28.800 azioni ordinarie dell'Emittente, pari allo 0,06% del capitale sociale;
- gli amministratori dell'Emittente, a seconda dei casi, sono coinvolti nei rapporti con parti correlate citati al successivo Paragrafo B.2.10.1);
- nessuno dei membri del consiglio di amministrazione dell'Emittente e delle società facenti parte della catena di controllo dell'Emittente ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell'ambito delle società del Gruppo Pantheon.

2) Collegio Sindacale dell'Emittente

L'articolo 30 dello statuto sociale dell'Emittente, prevede che il collegio sindacale sia composto da un numero di 3 membri effettivi e 2 supplenti.

Il collegio sindacale dell'Emittente in carica alla Data del Documento d'Offerta è stato nominato in data 28 aprile 2015 e scadrà alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2017.

Nominativo	Carica
Andrea Fasan	Presidente
Luciano Lomarini	Sindaco effettivo
Renato Furlani	Sindaco effettivo
Alessandro Baldon	Sindaco supplente
Andrea Vucetti	Sindaco supplente

Si segnala che, per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento d'Offerta nessuno dei membri degli organi di controllo dell'Emittente (o delle società facenti parte della catena di controllo dell'Emittente) ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell'ambito dell'Offerente o di società del Gruppo Pantheon.

3) Soggetto incaricato della revisione legale dei conti

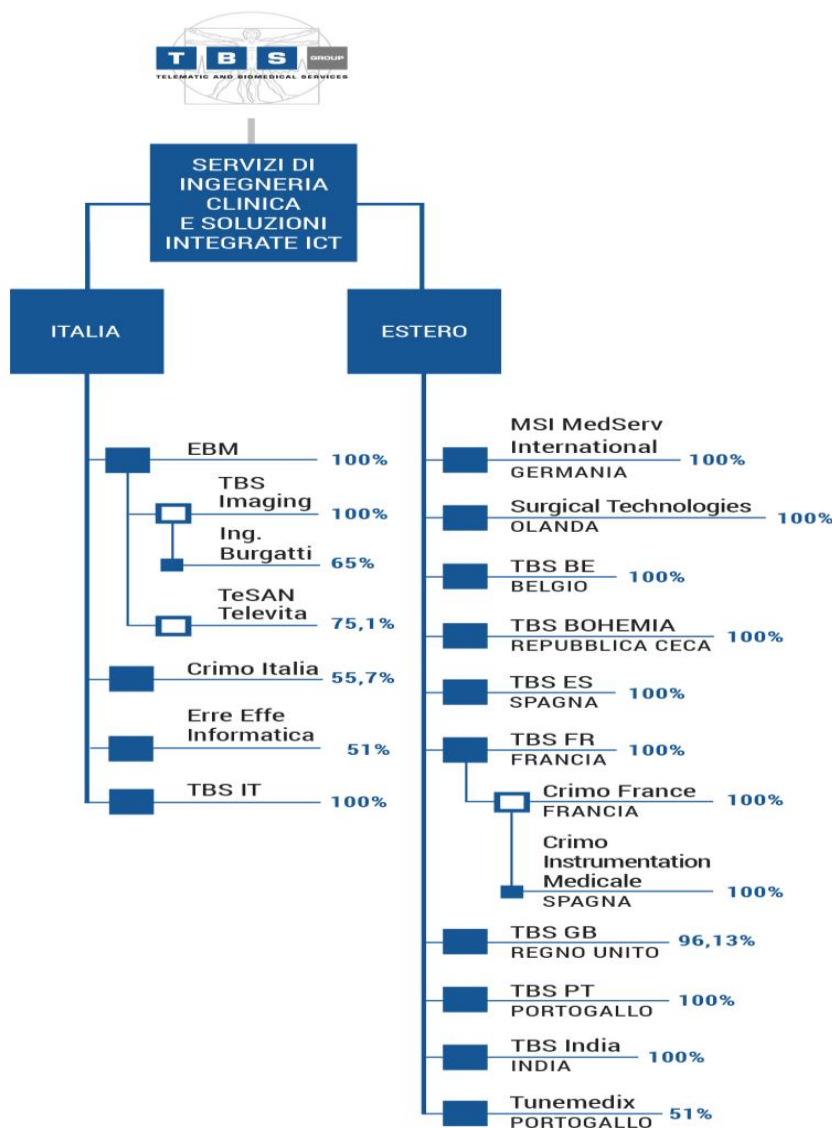
In data 21 giugno 2011, è stato conferito alla società di revisione EY S.p.A., con sede legale in Roma, Via Po n. 32, l'incarico di revisione contabile dei bilanci dell'Emittente per il novennio 2011-2019.

B.2.7 Sintetica descrizione del gruppo di appartenenza dell'Emittente

Come meglio specificato al successivo paragrafo, il Gruppo TBS opera nel settore biomedicale e nei servizi di ingegneria clinica, principalmente in Italia, Regno Unito e Francia.

Più in particolare, il Gruppo TBS opera con una direzione centrale – le cui funzioni sono svolte da parte dell'Emittente – e con due *business unit* basate sulla suddivisione geografica dell'attività, in Italia e all'estero.

La struttura del Gruppo TBS, con evidenza delle predette *business unit*, è rappresentata dallo schema che segue (fonte: <http://www.tbsgroup.com/index.php/it/chi-siamo/struttura-del-gruppo>)



B.2.8 Attività dell'Emittente

L'Emittente è una società *holding* a capo del Gruppo TBS, attivo nel settore biomedicale e nei servizi di ingegneria clinica, principalmente in Italia, Regno Unito e Francia, secondo la struttura meglio rappresentata al precedente Paragrafo B.2.7.

Più in particolare, l'offerta di servizi del Gruppo TBS si focalizza sulla gestione integrata di tutte le tecnologie sanitarie, durante tutto il loro ciclo di vita, in modalità *outsourcing* e *multivendor*. Accanto ai tradizionali servizi tecnici (inventari e collaudi, verifiche di sicurezza, controlli funzionali, manutenzione preventiva e correttiva) il

Gruppo TBS eroga anche servizi specialistici quali la consulenza, la formazione, il supporto per la gestione del processo di certificazione del sistema qualità, estesi anche a tecnologie contigue a quelle biomediche (ausili tecnici, strumentario chirurgico, etc.).

L'attività del Gruppo TBS si svolge nel settore dell'*outsourcing* dei servizi medicali, nel quale è altresì attivo il Gruppo Pantheon.

B.2.9 Principi contabili in uso presso l'Emittente

Il bilancio consolidato del Gruppo TBS è redatto in conformità agli International Financial Reporting Standard (IFRS) emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dalla Commissione Europea alla data di riferimento del bilancio. Si intendono ricompresi negli IFRS sopra citati anche tutti i principi contabili internazionali rivisti (IAS), tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee (SIC).

B.2.10 Schemi contabili

1) Bilancio consolidato del Gruppo TBS al 31 dicembre 2016

La tabella riportata di seguito riassume i dati economici consolidati del Gruppo TBS relativi all'esercizio chiuso il 31 dicembre 2016, comparati con quelli relativi all'esercizio chiuso il 31 dicembre 2015, secondo i principi contabili IAS/IFRS, con l'ulteriore annotazione del risultato intermedio (EBITDA), convenzionalmente determinato quale risultato prima degli ammortamenti, delle svalutazioni di immobilizzazioni materiali e immateriali, delle valutazioni di partecipazioni, degli oneri finanziari netti e delle imposte sul reddito.

Il bilancio consolidato in parola è stato sottoposto a revisione contabile da parte di EY S.p.A., che in data 6 aprile 2017 ha emesso un giudizio senza rilievi.

(in migliaia di Euro)	2016	2015(*)
Conto economico consolidato		
Ricavi delle vendite e prestazioni	198.371	191.765
Altri proventi	1.951	1.165
Totale ricavi e proventi	200.322	192.930
Acquisto di materiali	33.847	29.359
Acquisto di servizi esterni	69.624	70.471
Costi per il personale	72.559	69.852
Altri costi operativi	4.249	4.961
Rettifiche di costi per incrementi interni	(1.480)	(1.571)
Altri accantonamenti	250	235
Totale costi operativi	179.049	173.307
EBITDA	21.273	19.623
ebitda %	10,6%	10,2%
Ammortamenti, svalutazioni di immobilizz. e accantonamenti	10.674	9.101
EBIT (Risultato Operativo)	10.599	10.522
ebit %	5,3%	5,5%
Valutazione partecipazioni	(93)	35
Proventi finanziari	1.034	1.009
Oneri finanziari	(5.246)	(5.526)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	6.294	6.040
Imposte sul reddito	(2.799)	(2.768)
UTILE/(PERDITA) DELL'ESERCIZIO derivante dalle attività in funzionamento	3.495	3.272
Risultato att. dest. alla vendita	(766)	(402)
UTILE/(PERDITA) DELL'ESERCIZIO	2.729	2.870
<i>di cui di pertinenza del gruppo</i>	<i>2.308</i>	<i>2.411</i>
<i>di pertinenza di terzi</i>	<i>(421)</i>	<i>(460)</i>

(*) Dati del 2015 riesposti ai sensi dell'IFRS 5 – Discontinued Operations a seguito della perdita di controllo delle società PCS e Insiel Mercato e in considerazione dell'avvio di un programma per la cessione della società TBS IT

Il bilancio consolidato del Gruppo TBS al 31 dicembre 2016 evidenzia un valore di ricavi e altri proventi complessivamente pari a Euro 200,3 milioni, con un incremento di Euro 7,4 milioni rispetto ai 192,9 milioni di Euro dell'esercizio precedente, pari al +3,8%.

L'analisi dei ricavi per area geografica dimostra che l'Europa è il principale mercato di attività del Gruppo TBS, con il 64,6% del fatturato 2016 che viene realizzato in Italia (67,3% nel 2015), il 30,8% negli altri Paesi europei (rispetto al 30,4% del 2015), mentre nei Paesi extra europei registrano una variazione dal 2,3% del 2015 al 4,6% del 2016.

L'EBITDA consolidato relativo all'esercizio 2016 si è attestato a Euro 21,3 milioni, in crescita (Euro +1,7 milioni, +8,4%) rispetto a Euro 19,6 milioni del 2015, con l'incidenza percentuale dell'EBITDA consolidato sul fatturato passa dal 10,2% dell'esercizio 2015 al 10,6% dell'esercizio 2016 (+0,4% in valore assoluto).

Il margine dell'EBIT passa da Euro 10,5 milioni per l'esercizio 2015 a Euro 10,6 milioni per l'esercizio 2016, con una crescita di Euro 0,1 milioni (+0,7%), mentre l'incidenza percentuale del margine dell'EBIT sul fatturato passa dal 5,5% dell'esercizio 2015 al 5,3% dell'esercizio 2016.

La gestione finanziaria netta nell'esercizio 2016 è migliorata, con un valore pari a Euro 5,2 milioni contro i 5,5 milioni di Euro dell'esercizio precedente. Il miglioramento è dovuto al minor costo delle operazioni di factoring pro-soluto (totale operazioni nell'esercizio 2016 pari a Euro 98,0 milioni, Euro contro 93,2 milioni del 2015), anche a seguito del calo del tasso di interesse di riferimento (EURIBOR). Anche le operazioni finanziarie a medio-lungo termine hanno beneficiato di una riduzione degli *spread* generalmente applicati dai finanziatori, il tutto in presenza di un debito complessivo medio più alto rispetto al precedente esercizio per circa Euro 6,0 milioni.

Il risultato dell'esercizio 2016 è positivo per Euro 2,7 milioni, sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente.

La tabella riportata di seguito riassume i principali dati patrimoniali consolidati del Gruppo TBS relativi all'esercizio chiuso il 31 dicembre 2016, comparati con quelli relativi all'esercizio chiuso il 31 dicembre 2015, secondo i principi contabili IAS/IFRS.

(in migliaia di Euro)	31/12/2016	31/12/2015
ATTIVITA'		
<u>ATTIVITA' NON CORRENTI</u>		
Attività a vita utile indefinita (avviamento)	32.430	36.943
Attività immateriali a vita utile definita	15.670	25.928
Attività immateriali	48.100	62.871
Terreni e fabbricati	5.957	7.667
Impianti e macchinari	12.163	12.341
Altre attività materiali	2.374	2.850
Attività materiali	20.494	22.858
Partecipazioni in società collegate	2.302	1.084
Partecipazioni in altre imprese	168	286
Altre attività finanziarie	2.602	2.145
Altre attività non correnti	394	624
Attività per imposte anticipate	5.634	7.345
Altre attività non correnti	11.100	11.484
ATTIVITA' NON CORRENTI	79.694	97.213
Rimanenze di magazzino	13.866	11.993
Crediti commerciali	87.800	105.519
Altre attività correnti	13.296	12.387
Crediti per imposte sul reddito	2.441	3.014
Attività finanziarie correnti	4.895	9.879
Disponibilità liquide	32.167	25.171
ATTIVITA' CORRENTI	154.465	167.962
Attività destinate alla vendita	10.591	333
TOTALE ATTIVITA'	244.750	265.508

(in migliaia di Euro)	31/12/2016	31/12/2015
PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	4.142	4.142
Riserve	48.111	46.941
PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO	52.253	51.083
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	2.508	2.392
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	54.761	53.475
PASSIVO		
Passività finanziarie non correnti	47.298	50.608
Trattamento di fine rapporto	7.136	9.074
Fondo per imposte differite	7.540	10.161
Fondi per rischi ed oneri futuri	1.639	1.459
Altre passività a medio lungo termine	183	306
PASSIVITA' NON CORRENTI	63.796	71.608
Debiti commerciali	38.583	38.706
Altre passività correnti	19.953	29.171
Passività finanziarie correnti	56.550	71.080
Debiti per imposte sul reddito	2.089	1.468
PASSIVITA' CORRENTI	117.177	140.425
TOTALE PASSIVITA'	180.973	212.033
Passività destinate alla vendita	9.017	-
TOTALE PASSIVITA'	244.750	265.508

In relazione all'indebitamento finanziario netto consolidato del Gruppo TBS al 31 dicembre 2016, si segnala quanto segue.

A partire dalla situazione patrimoniale finanziaria di sintesi, sono stati determinati l'indebitamento finanziario netto (IFN) e il capitale circolante operativo (CCO).

I valori dell'indebitamento finanziario netto sono riportati di seguito.

(in migliaia di Euro)	31/12/2016	31/12/2015
Passività finanziarie non correnti	(47.298)	(50.608)
Passività finanziarie correnti	(56.551)	(71.080)
Altre attività finanziarie	2.601	2.145
Attività finanziarie correnti	4.896	9.879
Disponibilità liquide	32.167	25.171
Indebitamento attività destinate alla vendita	(2.799)	-
Indebitamento finanziario netto	(66.984)	(84.493)

L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2016 è pari a Euro 67 milioni, con un decremento di Euro 17,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2015; il calo è dovuto principalmente all'operazione di cessione delle società PCS GmbH ed Insiel Mercato S.p.A., che ha comportato l'incasso del corrispettivo pattuito e il deconsolidamento dell'indebitamento netto delle due predette società. Ai fini del calcolo dell'indebitamento

finanziario netto non è stato incluso il saldo dei crediti ceduti *pro-soluto* da parte dell'Emittente e non ancora incassati dagli istituti di *factoring*.

Si segnala inoltre che l'Emittente ha inoltre in essere il prestito obbligazionario non convertibile denominato "TBS Group S.p.A. 5,2% 2014-2020", di nominali Euro 15.000.000,00, avente scadenza il 31 dicembre 2020 e negoziato sul Segmento ExtraMOT PRO. I titoli obbligazionari rappresentativi del predetto prestito non formano in ogni caso oggetto della presente Offerta.

I valori del capitale circolante operativo sono riportati di seguito.

(in migliaia di Euro)	31/12/2016	31/12/2015
Rimanenze di magazzino	13.866	11.993
Crediti commerciali	87.800	105.518
Debiti commerciali	(38.583)	(38.706)
Capitale circolante operativo netto	63.083	78.805

Anche la diminuzione del capitale circolante operativo netto, pari a Euro 15,7 milioni, rispetto al precedente esercizio, è riconducibile alle operazioni straordinarie di cessione; l'incidenza sui ricavi del capitale circolante operativo netto diminuisce passando dal 33,7% della fine del 2015 ai 31,5% del 31 dicembre 2016.

In relazione invece ai flussi di cassa, si segnala quanto riportato nella seguente tabella.

(in migliaia di Euro)	31/12/2016	31/12/2015
Flusso di cassa attività operativa	10.941	7.198
Flusso di cassa attività investimento	1.633	(14.471)
Flusso di cassa attività finanziamento	(4.171)	1.759
Flusso di cassa complessivo	8.403	(5.514)
Cassa e altre disponibilità liquide – inizio esercizio	25.171	30.763
Indebitamento attività destinate alla vendita	137	(78)
Cassa e altre disponibilità liquide – fine esercizio	33.711	25.171

Il flusso di cassa dall'attività operativa del 2016 ha un saldo positivo pari a Euro 10,9 milioni, frutto del risultato prima delle imposte (Euro +6,3 milioni), di ammortamenti e svalutazioni (Euro +10,8 milioni), di oneri finanziari (Euro +4,2 milioni), del flusso delle attività destinate alla vendita (Euro -2,5 milioni) e altre variazioni (Euro +0,4 milioni) con riferimento al capitale circolante di esercizio (Euro -6,3 milioni) e delle imposte pagate (Euro -2,0 milioni).

Le attività di investimento hanno assorbito cassa per Euro 9,7 milioni, compensate dal flusso dei disinvestimenti per Euro 11,3 milioni, per un saldo di Euro 1,6 milioni. Il flusso da attività di finanziamento (saldo tra incremento e decremento passività finanziarie, compreso il pagamento degli interessi) ha assorbito Euro 4,2 milioni.

Il flusso di cassa complessivo risultante è pari a Euro 8,5 milioni.

La tabella riportata di seguito riassume movimenti del patrimonio netto consolidato del Gruppo TBS.

(in migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva sovrapp.	Riserva convers.	Altre riserve e utili (perdite) a nuovo	Risultato del periodo	Patr. netto del gruppo	Capitale e riserve di terzi	Utile e (perdite) di terzi	Patr. netto di terzi	PATR. NETTO CONS.
Patrimonio netto consolidato 31/12/2015 IAS/IFRS	4.142	42.832	(455)	2.154	2.410	51.083	1.933	460	2.393	53.476
Destinazione risultato 2015	-	-	-	2.410	(2.410)	-	460	(460)	-	-
Movimento riserva di conversione	-	-	(331)	-	-	(331)	-	-	-	(331)
Risultato al 31 Dicembre 2016	-	-	-	-	2.306	2.306	-	421	421	2.727
Utile/perdite attuariali al netto dell'effetto fiscale	-	-	-	(305)	-	(305)	(35)	-	(35)	(340)
Valutazione al fair value derivato di copertura al netto dell'effetto fiscale	-	-	-	(69)	-	(69)	-	-	-	(69)
Totale risultato complessivo del periodo	-	-	(331)	(374)	2.306	1.601	(35)	421	386	1.987
Dividendi deliberati	-	-	-	-	-	-	(286)	-	(286)	(286)
Altri movimenti	-	-	-	(93)	-	(93)	-	-	-	(93)
Distribuzione dividendi a società consolidate totalmente in virtù di contratti di call e put option	-	-	-	(338)	-	(338)	-	-	-	(338)
Acquisto quota minoranza partecipazione controllata	-	-	-	-	-	-	15	-	15	15
Patrimonio netto consolidato 31/12/2016 IAS/IFRS	4.142	42.832	(786)	3.759	2.306	52.253	2.087	421	2.508	54.761

Con riferimento ai rapporti con parti correlate, si segnala che nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 le società del Gruppo TBS hanno intrattenuto (e tutt'ora intrattengono) rapporti di varia natura sia con altre società del medesimo Gruppo TBS, sia con altre parti correlate, individuate sulla base dei principi stabiliti dal Principio Internazionale IAS 24.

I rapporti con parti correlate comprendono operazioni che derivano da normali relazioni economico-finanziarie intercorse con società o con persone fisiche nelle quali i soci, gli amministratori della società o delle controllate rivestono posizioni di rilievo, o sono legati da rapporti di parentela. Tali operazioni sono state regolate a condizioni di mercato.

Il consiglio di amministrazione di TBS, sentito il parere favorevole dell'amministratore indipendente e del collegio sindacale, ha approvato la Procedura Parti Correlate nella riunione del 16 dicembre 2010; la procedura è entrata in vigore l'1 gennaio 2011.

Le operazioni tra l'Emittente e le relative società controllate sono state eliminate nel bilancio consolidato. I rapporti con parti correlate (di natura patrimoniale ed economica), non eliminati in sede di consolidamento, sono di seguito indicati.

(in migliaia di Euro)	2016				2015			
	Costi	Ricavi	Crediti	Debiti	Costi	Ricavi	Crediti	Debiti
SEGES	68	-	-	20	83	-	-	40
Paolo Salotto	247	-	-	52	281	-	-	41
MEA Consulting	26	-	-	-	25	-	-	-
Capitol Health	-	-	-	-	3	-	-	-
Nicholas Bosanquet	30	-	-	-	56	-	-	-
Innovating Global Health S.A.	37	-	-	-	130	-	-	47
Totale	408	-	-	72	578	-	-	128

In relazione ai predetti rapporti, si segnala che:

- Seges S.r.l. è considerata parte correlata in quanto Paolo Salotto (Amministratore Delegato dell'Emittente) ne è il Presidente. I rapporti tra il Gruppo TBS e Seges S.r.l. sono disciplinati da un contratto di consulenza con particolare riferimento alle problematiche amministrative, contabili e giuridiche;
- Paolo Salotto, già consigliere di amministrazione di TBS, è stato nominato Amministratore Delegato dell'Emittente il 19 dicembre 2013. I costi indicati nella tabella che precede si riferiscono ai compensi maturati nel corso del 2016 in qualità di Amministratore Delegato di TBS, di Responsabile della Pianificazione Strategica, di Responsabile M&A e di Direttore Generale per le attività Corporate;
- MEA Consulting risulta parte correlata in quanto Laura Amadesi, amministratore di TBS, è socia di tale società. I costi dell'esercizio relativi a MEA Consulting si riferiscono all'attività di consulenza;
- Capitol Health Consultants Inc. è considerata parte correlata in quanto controllata da Capitol Health Special Fund L.P, uno dei soci rilevanti dell'Emittente. I costi dell'esercizio relativi a Capitol Health Consultants Inc. si riferiscono agli emolumenti relativi all'attività dell'amministratore dell'emittente da essa designato;
- Nicholas Bosanquet, amministratore di TBS GB, ha in essere un contratto di consulenza con tale società e i valori indicati si riferiscono ai relativi compensi;
- Innovating Global Health S.A. è considerata parte correlata in quanto controllata da Capitol Health Special Fund L.P, uno dei soci della Società. I rapporti con Innovating Global Health S.A sono disciplinati da un contratto di consulenza strategica e finanziaria nell'ambito della Direzione Generale di TBS sottoscritto nel 2013.

Per quanto riguarda le garanzie prestate dalle società del Gruppo TBS, deve essere rilevato che:

- TBS ha prestato fidejussioni e garanzie di tipo *"bid bond"*, *"performance bond"* e *"advance bond"* per l'importo complessivo di circa Euro 4,371 milioni a favore della clientela e relative alla partecipazione a gare internazionali;
- EBM ha prestato garanzie assicurative per buona esecuzione lavori a favore degli enti committenti e per la partecipazione alle gare di appalto per l'importo complessivo di circa Euro 39,165 milioni;
- Tesan Televita ha prestato garanzie assicurative per buona esecuzione lavori a favore degli enti committenti e per la partecipazione alle gare di appalto per l'importo complessivo di circa Euro 0,883 milioni.

Si segnala inoltre che alcuni dei contratti di finanziamento in essere prevedono il rispetto di parametri calcolati con riferimento al bilancio consolidato di fine esercizio di TBS (*covenant*).

Tali parametri finanziari, da calcolarsi su base annuale, non presentano caratteristiche o oneri difforni da quelli generalmente invalsi nella prassi di mercato.

Si segnala come alla fine dell'esercizio 2016 tali parametri risultano tutti rispettati.

2) Bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2016

La tabella riportata di seguito riassume i dati economici dell'Emittente relativi all'esercizio chiuso il 31 dicembre 2016, comparati con quelli relativi all'esercizio chiuso il 31 dicembre 2015, secondo i principi contabili IAS/IFRS, con l'ulteriore annotazione del risultato intermedio (EBITDA), convenzionalmente determinato quale risultato prima degli ammortamenti, delle svalutazioni di immobilizzazioni materiali e immateriali, delle valutazioni di partecipazioni, degli oneri finanziari netti e delle imposte sul reddito.

Il bilancio di esercizio in parola è stato sottoposto a revisione contabile da parte di EY S.p.A., che in data 6 aprile 2017 ha emesso un giudizio senza rilievi.

(in migliaia di Euro)	2016	2015
Conto economico		
Ricavi delle vendite e prestazioni	10.711	9.087
Altri proventi	356	289
Totale ricavi e proventi	11.067	9.376
Acquisto di materiali	2.847	1.748
Acquisto di servizi esterni	5.784	5.688
Costi per il personale	3.456	3.535
Altri costi operativi	323	564
Rettifiche di costi per incrementi interni	(254)	(239)
Altri accantonamenti	0	3
Totale costi operativi	12.155	11.298
EBITDA	(1.088)	(1.922)
ebitda %	-9,8%	-20,5%
Ammortamenti, svalutazioni di immobilizz. e accantonamenti	957	924
EBIT (Risultato Operativo)	(2.046)	(2.846)
ebit %	-18,5%	-30,4%
Valutazione partecipazioni	(7.874)	304
Proventi da partecipazioni	4.166	6.210
Proventi finanziari	1.146	1.518
Oneri finanziari	(2.787)	(2.671)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(7.394)	2.515
Imposte sul reddito	790	1.169
UTILE/(PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(6.605)	3.684

L'incremento dei ricavi dai 9,4 milioni di Euro del 2015 a 11,1 milioni di Euro del 2016 è dovuto principalmente alla crescita del fatturato relativo alle gare internazionali, che hanno portato al conseguente miglioramento dell'EBITDA, che passa da Euro -1,9 milioni del 2015 a Euro -1,1 milioni del 2016, anche per il continuo contenimento dei costi centrali.

L'EBIT passa da Euro -2,8 milioni del 2015 a Euro -2,0 milioni del 2016, con una variazione di +0,8 milioni di Euro, analoga a quella dell'EBITDA.

I dividendi diminuiscono di 2,0 milioni di Euro prevalentemente per minori dividendi ricevuti dalla controllata EBM. I minori dividendi e la svalutazione delle partecipazioni detenute in TBS Italia (Euro 7,0 milioni) e in TBS ES (Euro 0,6 milioni) portano il risultato di esercizio da un utile di 3,7 milioni di Euro dell'esercizio 2015 a una perdita di Euro -6,6 milioni del 2016.

La tabella riportata di seguito riassume i principali dati patrimoniali di TBS relativi all'esercizio chiuso il 31 dicembre 2016, comparati con quelli relativi all'esercizio chiuso il 31 dicembre 2015, secondo i principi contabili IAS/IFRS.

(in migliaia di Euro)	31/12/2016	31/12/2015
ATTIVITA'		
ATTIVITA' NON CORRENTI		
Attività a vita utile indefinita (avviamento)	381	381
Attività immateriali a vita utile definita	1.532	1.351
Attività immateriali	1.913	1.732
Terreni e fabbricati	1.037	1.078
Impianti e macchinari	214	216
Altre attività materiali	187	259
Attività materiali	1.437	1.553
Partecipazioni in società controllate	77.830	88.261
Partecipazioni in collegate e joint venture	2.267	1.112
Partecipazioni in altre imprese	99	93
Partecipazioni	80.195	89.466
Altre attività finanziarie	0	0
Altre attività non correnti	35	17
Attività per imposte anticipate	129	142
Altre attività non correnti	164	160
ATTIVITA' NON CORRENTI	83.710	92.910
Rimanenze di magazzino	1.126	412
Crediti commerciali	14.261	9.494
Altre attività correnti	1.114	1.006
Crediti per imposte sul reddito	1.387	1.845
Attività finanziarie correnti	25.592	19.095
Disponibilità liquide	14.385	11.386
ATTIVITA' CORRENTI	57.864	43.238
TOTALE ATTIVITA'	141.574	136.148

(in migliaia di Euro)	31/12/2016	31/12/2015
PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	4.142	4.142
Riserve	63.190	69.841
PATRIMONIO NETTO	67.332	73.983
PASSIVO		
Passività finanziarie non correnti	34.598	38.189
Trattamento di fine rapporto	297	277
Fondo per imposte differite	580	626
Fondi per rischi ed oneri futuri	34	175
PASSIVITA' NON CORRENTI	35.508	39.266
Debiti commerciali	2.331	2.086
Altre passività correnti	3.667	3.579
Passività finanziarie correnti	32.736	16.796
Debiti per imposte sul reddito	0	439
PASSIVITA' CORRENTI	38.734	22.900
TOTALE PASSIVITA'	74.242	62.166
TOTALE PASSIVITA'	141.574	136.148

Le attività non correnti si riducono di Euro 9,2 milioni per effetto della cessione della partecipazioni di PCS GmbH e di Insiel Mercato S.r.l. e la svalutazione della partecipazione di TBS IT, le attività correnti si incrementano per la variazione delle attività finanziarie e delle disponibilità liquidate conseguite con le cessioni sopra citate.

Le passività correnti si incrementano di 15,8 milioni di Euro per effetto dell'aumento della passività finanziarie, soprattutto verso le società del Gruppo TBS (aumento di Euro 12,1 milioni, dovuto al debito verso NeoIM per *cash pooling*).

La tabella riportata di seguito riassume movimenti del patrimonio netto dell'Emittente.

(in migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo	Altre riserve e utili (perdite) a nuovo	Risultato del periodo	PATR. NETTO
Patrimonio netto 31/12/2015 IAS/IFRS	4.142	42.832	23.324	3.684	73.983
Destinazione risultato 2015	-	-	3.684	(3.684)	-
Risultato al 31 Dicembre 2016	-	-	-	(6.605)	(6.605)
Utile/perdite attuariali al netto dell'effetto fiscale	-	-	(13)	-	(13)
Valutazione al fair value derivato di copertura al netto dell'effetto fiscale	-	-	(33)	-	(33)
Patrimonio netto 31/12/2016 IAS/IFRS	4.142	42.832	26.962	(6.605)	67.332

A partire dalla situazione patrimoniale finanziaria di sintesi, sono stati determinati l'indebitamento finanziario netto (IFN) riportati di seguito. Ai fini del calcolo dell'indebitamento finanziario netto non è stato incluso il saldo dei crediti ceduti *pro-soluto* da parte dell'Emittente e non ancora incassati dagli istituti di *factoring*.

(in migliaia di Euro)	31/12/2016	31/12/2015
Attività finanziarie correnti	25.592	19.095
Disponibilità liquide	14.385	11.386
Passività finanziarie non correnti	(34.598)	(38.189)
Passività finanziarie correnti	(32.736)	(16.796)
Indebitamento finanziario netto	(27.357)	(24.503)

I rapporti di credito e debito, nonché i proventi e gli oneri finanziari che TBS ha verso le parti correlate sono riepilogati nella tabella di seguito riportata.

(in migliaia di Euro)	Crediti commerciali	Debiti commerciali	Ricavi	Costi
SEGES	-	16	-	50
Paolo Salotto	-	52	-	247
Capitol Health	-	-	-	-
MEA consulting	-	-	-	26
Innovating Global Health S.A.	-	-	-	37
Totale	-	68	-	360

Per le note a commento relative ai predetti dati, si rinvia a quanto indicato al punto 1) che precede relativamente ai rapporti con parti correlate intrattenuti dall'intero Gruppo TBS.

Per quanto riguarda le garanzie prestate e ricevute da TBS, si segnala quanto riportato nella seguente tabella.

(in migliaia di Euro)	31/12/2016	31/12/2015
<u>Garanzie prestate</u>		
Terzi per fideiussioni concesse	166.646	214.041
Impegni di acquisto e vendita	4.676	2.498
Altri impegni	-	265
Totale	171.322	216.804
<u>Garanzie ottenute</u>		
Terzi per fideiussioni ottenute	4.371	2.125
Totale	4.371	2.125

A commento di quanto precede, si segnala che:

- TBS ha prestato fideiussioni, sottoscritto lettere di *patronage* e mandati di credito a favore delle controllate e di terzi per complessivi circa Euro 166,646 milioni.
- gli “*impegni di acquisto e vendita*” recepiscono un valore di Euro 4,676 milioni circa, che rappresenta l'impegno residuo in considerazione delle opzioni “*put&call*” legate all'acquisizione delle partecipazioni di controllo delle società Erre Effe Informatica (circa Euro 1,221 milioni), TBS GB (circa Euro 1,278 milioni), Ing. Burgatti (circa Euro 2,000 milioni) e Tunemedix (circa Euro 177.000).
- TBS ha anche ottenuto fideiussioni da terzi per complessivi Euro 4,371 milioni circa in relazione alla partecipazione a gare internazionali in Ucraina, Tunisia, Uruguay, Romania, Albania, Swaziland, Uganda, Uzbekistan, Belize, Malta, Turchia, Kosovo e Cina.

B.2.11 Andamento recente

1) Dati economici del Gruppo TBS al 31 marzo 2017

La tabella riportata di seguito riassume – a partire dal resoconto intermedio di gestione dell'Emittente al 31 marzo 2017 pubblicato l'11 maggio 2017 – i dati economici del Gruppo TBS relativi al 31 marzo 2017, comparati con quelli dello stesso periodo del 2016, predisposti secondo i principi contabili IAS/IFRS, con l'ulteriore annotazione del risultato intermedio EBITDA, convenzionalmente determinato quale risultato prima degli ammortamenti, delle svalutazioni di immobilizzazioni materiali e immateriali, delle valutazioni di partecipazioni, degli oneri finanziari netti e delle imposte sul reddito.

I dati economici del Gruppo TBS al 31 marzo 2017 riportati nella presente sezione non sono stati sottoposti a revisione contabile.

(in migliaia di Euro)	1° trim. 2017	1° trim. 2016
Conto economico consolidato		
Ricavi delle vendite e prestazioni	49.535	46.174
Altri proventi	130	265
Totale ricavi e proventi	49.665	46.439
Acquisto di materiali	9.316	8.254
Acquisto di servizi esterni	15.356	15.064
Costi per il personale	19.198	18.676
Altri costi operativi	1.162	647
Rettifiche di costi per incrementi interni	(216)	(57)
Altri accantonamenti	8	34
Totale costi operativi	44.824	42.618
EBITDA	4.841	3.821
ebitda %	9,7%	8,2%
Ammortamenti, svalutazioni di immobilizz. e accantonamenti	2.312	2.305
EBIT (Risultato Operativo)	2.529	1.516
ebit %	5,1%	3,3%
Valutazione partecipazioni	-	-
Proventi finanziari	155	83
Oneri finanziari	(880)	(1.181)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	1.804	418
Imposte sul reddito	(861)	(300)
UTILE/(PERDITA) DELL'ESERCIZIO derivante dalle attività in funzionamento	943	118
Risultato att. dest. alla vendita	(897)	(1.147)
UTILE/(PERDITA) DELL'ESERCIZIO	46	(1.029)
<i>di cui di pertinenza del gruppo</i>	<i>(23)</i>	<i>(1.140)</i>
<i>di pertinenza di terzi</i>	<i>69</i>	<i>111</i>

Il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2017 registra ricavi e altri proventi complessivamente pari a Euro 49,7 milioni, con una crescita di Euro 3,2 milioni rispetto a Euro 46,4 milioni dello stesso periodo del 2016, registrando così un incremento del 6,9%.

La tabella riportata di seguito riassume i principali dati patrimoniali del Gruppo TBS relativi al 31 marzo 2017, comparati con quelli di fine esercizio 2016, secondo i principi IAS/IFRS.

(in migliaia di Euro)	31/03/2017	31/03/2016
Attività immateriali	52.176	48.100
Attività materiali	20.669	20.494
Altre attività non correnti	11.477	11.099
Attività non correnti	84.322	79.693
Attività correnti	158.624	154.466
Attività destinate alla vendita	10.827	10.591
TOTALE ATTIVO	253.773	244.750
Patrimonio netto di Gruppo	52.314	52.253
Patrimonio di pertinenza di terzi	2.504	2.508
Patrimonio Netto	54.818	54.761
Passività non correnti	63.763	63.796
Passività correnti	125.045	117.176
Altre attività non correnti	10.148	9.017
TOTALE PASSIVO	253.773	244.750

Relativamente al capitale circolante, si segnala quanto riportato nelle tabelle che seguono.

(in migliaia di Euro)	31/03/2017	31/03/2016
Rimanenze di magazzino	14.014	13.866
Crediti commerciali	91.736	87.800
Debiti commerciali	(36.877)	(38.583)
Capitale circolante operativo netto	68.873	63.083

(in migliaia di Euro)	31/03/2017	31/03/2016
Passività finanziarie non correnti	(47.236)	(47.298)
Passività finanziarie correnti	(63.062)	(56.550)
Altre attività finanziarie	3.099	2.602
Attività finanziarie correnti	10.387	4.895
Disponibilità liquide	22.697	32.167
Indebitamento attività destinate alla vendita	(4.454)	(2.799)
Indebitamento finanziario netto	(78.569)	(66.983)

La variazione del capitale circolante operativo, pari a Euro 5,8 milioni rispetto al precedente periodo è riconducibile alla stagionalità della stessa, mentre l'incidenza sui ricavi sale passando dal 31,5% di fine 2016 al 33,8% del primo trimestre 2017 (al primo trimestre 2016 il dato era pari al 36,6%). L'aumento del capitale circolante porta all'incremento dell'indebitamento finanziario netto, che raggiunge i 78,6 milioni di Euro, con un aumento di 11,6 milioni di Euro rispetto alla fine del 2016. Si segnala inoltre che, ai fini del calcolo dell'indebitamento finanziario netto, non è stato incluso il saldo dei crediti ceduti *pro-soluto* da parte dell'Emittente e non ancora incassati dagli istituti di *factoring*.

La tabella seguente riporta infine gli elementi di sintesi del rendiconto finanziario dell'Emittente al 31 marzo 2017.

(in migliaia di Euro)	31/03/2017	31/03/2016
Flusso di cassa attività operativa	(4.604)	(7.909)
Flusso di cassa attività investimento	(6.204)	(3.111)
Flusso di cassa attività finanziamento	655	15.905
Flusso di cassa complessivo	(10.153)	4.885
Cassa e altre disponibilità liquide – inizio esercizio	33.711	25.171
Indebitamento attività destinate alla vendita	162	(238)
Cassa e altre disponibilità liquide – fine esercizio	23.720	29.818

Il flusso di cassa dall'attività operativa del primo trimestre 2017 ha un saldo negativo pari a -4,6 milioni di Euro, frutto del risultato prima delle imposte (+1,8 milioni di Euro), di ammortamenti e svalutazioni (+2,3 milioni di Euro), di oneri finanziari (+0,7 milioni di Euro), del flusso delle attività destinate alla vendita (-0,9 milioni di Euro) e altre variazioni (+0,2 milioni di Euro), della variazione del capitale circolante di esercizio (Euro -8,1 milioni) e delle imposte pagate (Euro -0,6 milioni).

Le attività di investimento hanno assorbito cassa per Euro 6,2 milioni, di cui investimenti ordinari per circa Euro 2,2 milioni e acquisto del ramo Esaote per 4 milioni di Euro; il flusso da attività di finanziamento (saldo tra incremento e decremento passività finanziarie, compreso il pagamento degli interessi) è stato positivo per Euro 0,7 milioni.

Ne risulta che il flusso di cassa complessivo – comprensivo delle attività destinate alla vendita – è pari a Euro -10,2 milioni.

2) Altri fatti di rilievo

Alla Data del Documento d'Offerta, l'Offerente non ha a disposizione informazioni sui fatti di rilievo relativi all'Emittente verificatisi nell'esercizio in corso e sulle prospettive dell'Emittente ulteriori rispetto a quelle pubblicamente disponibili.

B.3 Intermediari

UniCredit Bank AG, Succursale di Milano, con sede in Milano, Piazza Gae Aulenti n. 4, è il soggetto 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 della Scheda di Adesione sono i seguenti:

- UniCredit Bank AG, Succursale di Milano;
- BANCA AKROS S.p.A. – Gruppo BANCO BPM;
- Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.;

- BNP Paribas Securities Services – Succursale di Milano;
- EQUITA SIM S.p.A.;
- Istituto Centrale Banche Popolari Italiane S.p.A.

Le Schede di Adesione potranno pervenire agli Intermediari Incaricati anche per il tramite di tutti gli Intermediari Depositari, nei termini specificati al Paragrafo F.1 del Documento d'Offerta.

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 dagli aderenti; ovvero (ii) indirettamente per il tramite degli Intermediari Depositari, i quali raccoglieranno le Schede di Adesione dagli aderenti. Gli Intermediari Incaricati ovvero, nell'ipotesi di cui al punto (ii) che precede, gli Intermediari Depositari, verificheranno la regolarità e la conformità delle Schede di Adesione e delle Azioni alle condizioni dell'Offerta.

Alla Data di Pagamento:

- gli Intermediari Incaricati trasferiranno all'Offerente le Azioni portate in adesione all'Offerta per il tramite dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni;
- l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni trasferirà le Azioni su un conto deposito titoli intestato all'Offerente, con contestuale accredito del Corrispettivo secondo quanto indicato al successivo Paragrafo F.6.

Si rende noto che presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e presso gli Intermediari Incaricati sono a disposizione del pubblico per la consultazione il Documento d'Offerta, i relativi allegati, nonché i documenti indicati nella Sezione N. del Documento d'Offerta.

B.4 Global Information Agent

Morrow Sodali S.p.A., con sede in Roma, Via 24 Maggio, n. 43, è stato nominato dall'Offerente quale Global Information Agent, al fine di fornire informazioni relative all'Offerta a tutti i detentori di azioni dell'Emittente.

A tal fine, sono stati predisposti dal Global Information Agent l'indirizzo di posta elettronica opa.italtbs@morrowsodali.com e il numero verde 800 595 472.

Questo numero telefonico sarà attivo tutti i giorni lavorativi fino alla chiusura del Periodo di Adesione, dalle 10:00 alle 19:00 ora italiana.

Sul sito internet www-sodali-transactions.com, predisposto dal Global Information Agent, sono disponibili i documenti messi a disposizione del pubblico da parte dell'Offerente in relazione alla presente Offerta.

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

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

L'Offerta ha per oggetto massime n. 42.183.776 azioni ordinarie rappresentative del 99,9957% del capitale sociale di TBS, del valore nominale di Euro 0,10, con godimento regolare. Detto quantitativo ricomprende le n. 764.210 azioni ordinarie proprie che risultano possedute da TBS alla Data del Documento d'Offerta, corrispondenti all'1,81% del capitale dell'Emittente

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

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.

L'Offerente si riserva il diritto di acquistare azioni ordinarie dell'Emittente al di fuori dell'Offerta entro il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, e/o durante la Riapertura dei Termini, con conseguente variazione in diminuzione del numero delle Azioni ordinarie oggetto dell'Offerta.

Eventuali acquisti compiuti al di fuori dell'Offerta saranno resi noti al mercato ai sensi della normativa e dei regolamenti applicabili.

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

Alla Data del Documento d'Offerta, non risulta che l'Emittente abbia in essere alcun piano di *stock-option* per Amministratori o dirigenti.

Si segnala peraltro che l'Emittente ha in essere il prestito obbligazionario non convertibile "TBS Group S.p.A. 5,2% 2014-2020", di nominali Euro 15.000.000,00, avente scadenza il 31 dicembre 2020 e negoziato sul Segmento ExtraMOT PRO. I titoli obbligazionari rappresentativi del predetto prestito non formano in ogni caso oggetto della presente Offerta.

C.2 Autorizzazioni

L'Offerta non è soggetta ad autorizzazione da parte di autorità competenti.

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

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

Alla Data del Documento d'Offerta, l'Offerente possiede n. 1.800 azioni ordinarie dell'Emittente, pari allo 0,0043% del capitale sociale di quest'ultimo, acquistate in data 22 maggio 2017 (con regolamento il 24 maggio 2017).

L'Offerente non possiede strumenti finanziari derivati che conferiscono una posizione lunga rispetto alle Azioni dell'Emittente.

Si ricorda inoltre che l'Offerente ha sottoscritto i Patti di Apporto di seguito descritti.

I – Descrizione e controparti

I Patti di Apporto hanno per oggetto un numero complessivo di azioni ordinarie TBS da portare in adesione all'Offerta pari a 15.953.285, corrispondenti al 37,81% circa del capitale sociale dell'Emittente.

A) Il Patto di Apporto CEIT

Il 6 giugno 2017 Double 2 e Clinical Engineering e Information Technology S.p.A. ("**CEIT**") hanno sottoscritto un accordo (il "**Patto di Apporto CEIT**") avente per oggetto l'impegno di CEIT ad apportare all'Offerta (ovvero comunque a vendere a Double 2 in esecuzione di opzioni *put* e *call*) complessive n. 6.751.987 azioni ordinarie TBS, corrispondenti al 16,005% circa del capitale sociale.

L'adesione all'Offerta da parte di CEIT dovrà avvenire:

- (i) quanto a n. 234.083 azioni TBS (pari allo 0,555% circa del capitale di TBS), in ogni caso entro il quinto Giorno di Mercato Aperto dall'inizio del Periodo di Adesione;
- (ii) quanto alle residue n. 6.517.904 azioni (pari al 15,450% circa del capitale di TBS), previa liberazione del vincolo pignoratizio attualmente gravante su tali azioni ed entro la successiva tra le seguenti date:
 - (a) il quinto Giorno di Mercato Aperto dall'inizio del Periodo di Adesione; e (b) il Giorno di Mercato Aperto compreso nel Periodo di Adesione successivo alla data di liberazione del predetto vincolo di pegno.

Nel caso in cui le azioni di cui al punto (ii) che precede non siano state liberate dal vincolo pignoratizio gravante su di esse entro la chiusura del Periodo di Adesione, in esecuzione di speculari opzioni *call* e *put*, entrambe da esercitarsi al prezzo unitario di Euro 2,20, pari al Corrispettivo:

- (a) nel periodo compreso tra il Giorno di Mercato Aperto successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e la Data di Pagamento, Double 2 avrà diritto di acquistare da CEIT le predette n. 6.517.904 azioni TBS, pari al 15,450% circa del capitale sociale; oppure
- (b) nel periodo compreso tra il Giorno di Mercato Aperto successivo alla Data di Pagamento e la scadenza del quinto Giorno di Mercato Aperto successivo, CEIT avrà diritto di cedere a Double 2 le medesime azioni TBS.

In caso di esercizio delle opzioni di cui sopra, il trasferimento delle azioni oggetto delle medesime avrà luogo entro il decimo Giorno di Mercato Aperto successivo alla ricezione della relativa comunicazione di esercizio.

B) Il Patto di Apporto SIS

Il 7 giugno 2017 Double 2 e Servizi Integrati per la Sanità – SIS S.r.l. (“**SIS**”) hanno sottoscritto un accordo (il “**Patto di Apporto SIS**”) avente per oggetto l’impegno di SIS ad apportare all’Offerta complessive n. 3.221.860 azioni ordinarie TBS, corrispondenti al 7,63% circa del capitale sociale, entro il quinto Giorno di Mercato Aperto dall’inizio del Periodo di Adesione.

C) Il Patto di Apporto Momentum

In data 9 giugno 2017, Double 2 e Momentum Alternative Investments S.A. (“**Momentum**”) hanno sottoscritto un accordo (il “**Patto di Apporto Momentum**”) avente per oggetto l’impegno di SIS ad apportare all’Offerta complessive n. 1.863.238 azioni ordinarie TBS, corrispondenti al 4,41% circa del capitale sociale, entro il quinto Giorno di Mercato Aperto dall’inizio del Periodo di Adesione.

D) Il Patto di Apporto Terra Nova

In data 9 giugno 2017, Double 2 e Terra Nova Capital S.r.l. (“**Terra Nova**”) hanno sottoscritto un accordo (il “**Patto di Apporto Terra Nova**”) avente per oggetto l’impegno di Terra Nova ad apportare all’Offerta complessive n. 1.702.810 azioni ordinarie TBS oggetto della medesima offerta, rappresentative del 4,03% circa del capitale di TBS, entro il quinto Giorno di Mercato Aperto dall’inizio del Periodo di Adesione.

E) Il Patto di Apporto Emmepi

In data 9 giugno 2017, Double 2 e Emmepi S.r.l. (“**Emmepi**”) e, congiuntamente a CEIT, SIS, Momentum e Terra Nova, controparti di Double 2 nei Patti di Apporto sopra citati, i “**Soggetti Aderenti**”) hanno sottoscritto un accordo (il “**Patto di Apporto Emmepi**”) avente per oggetto l’impegno di SIS ad apportare all’Offerta complessive n. 2.413.390 azioni ordinarie TBS, corrispondenti al 5,72% circa del capitale sociale, entro il decimo Giorno di Mercato Aperto dall’inizio del Periodo di Adesione.

II – Disposizioni comuni

In relazione ai termini e condizioni comuni a tutti i Patti di Apporto sopra indicati, si precisa peraltro che:

- (i) l'acquisto da parte di Double 2 delle azioni TBS oggetto dei medesimi si perfezionerà solo in caso di buon esito dell'Offerta;
- (ii) le relative controparti si sono infine riservate, qualora si presentasse un'offerta totalitaria di terzi avente un corrispettivo superiore a quello proposto da Double 2, di apportare a quest'ultima le azioni di cui sopra, previo recesso dai relativi Patti di Apporto;
- (iii) i Patti di Apporto non contengono altre previsioni rispetto a quanto strettamente funzionale all'adesione alla presente Offerta.

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

Alla Data del Documento d'Offerta, l'Offerente non ha stipulato, né direttamente né indirettamente a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona o tramite società controllate, contratti di riporto o aventi ad oggetto la costituzione di diritti di usufrutto sulle azioni dell'Emittente, né ha assunto alcun impegno ulteriore sulle azioni dell'Emittente.

Si segnala peraltro che, nel contesto degli impegni assunti con riferimento al finanziamento della presente Offerta e meglio descritti al successivo Paragrafo G.1, Double 1 ha assunto l'impegno a fare in modo che l'Offerente costituisca in favore dei finanziatori e delle altre parti finanziarie una garanzia pignorizia su tutte le azioni dell'Emittente che saranno acquistate dal medesimo Offerente a esito della presente Offerta. In relazione a tale garanzia pignorizia, è stato inoltre previsto – secondo la prassi di mercato – che il diritto di voto inerente le azioni costituite in pegno rimanga in capo al costituente fino al momento in cui non sia stato anticipatamente risolto il Contratto di Finanziamento in conseguenza di un inadempimento ai sensi della documentazione finanziaria.

Relativamente alle garanzie pignorizie previste ai sensi del Contratto di Finanziamento, si rinvia alla descrizione di quest'ultimo contratto contenuta nel Paragrafo G.1.

E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1 INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE

L'Offerente pagherà a ciascun aderente il Corrispettivo, pari a Euro 2,20 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta, meno l'importo di qualsiasi eventuale dividendo per azione ordinaria di cui i competenti organi sociali dell'Emittente dovessero approvare la distribuzione ed effettivamente pagare successivamente alla Data del Documento d'Offerta, ma prima della Data di Pagamento (o della Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini).

Si precisa, quindi, che, laddove la Data di Pagamento cadesse successivamente alla data di effettivo pagamento di dividendi che dovessero essere eventualmente approvati dai competenti organi sociali di TBS, il Corrispettivo che sarà pagato dall'Offerente alla Data di Pagamento (o della Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini) verrà ridotto in misura pari all'ammontare del dividendo per azione pagato.

Come già indicato al Paragrafo 5 della Premessa al Documento d'Offerta, e fatto salvo quanto sopra indicato, l'Esborso Massimo, nel caso di piena adesione all'Offerta, sarà pari a Euro 92.804.307,20.

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

Il Corrispettivo è stato determinato dall'Offerente attraverso una valutazione condotta autonomamente, anche tenendo conto dei seguenti elementi:

- il prezzo di chiusura delle negoziazioni delle azioni ordinarie TBS nel Giorno di Mercato Aperto antecedente la data della Comunicazione dell'Offerente; e
- il prezzo medio ponderato giornaliero per azione ordinaria TBS sulla base del prezzo ufficiale in determinati intervalli temporali, ovverosia 1 mese, 3 mese, 6 mesi e 12 mesi antecedenti la data della Comunicazione dell'Offerente.

L'Offerente non si è avvalso di pareri di esperti indipendenti o di appositi documenti di valutazione.

Si segnala peraltro che, anteriormente al lancio della presente Offerta, Pantehon Holdco Ltd. Ha chiesto all'Emittente l'autorizzazione a svolgere una *due diligence* sull'Emittente medesimo e sulle sue società controllate.

A seguito di tale richiesta, il Consiglio di Amministrazione di TBS – previa sottoscrizione di un accordo di riservatezza secondo la prassi di mercato – ha autorizzato lo svolgimento della predetta *due diligence*, che ha avuto inizio il 6 marzo 2017 per terminare il 4 maggio 2017.

Al riguardo, si precisa che:

- la *due diligence* in parola – il cui esito è stato ritenuto soddisfacente – ha avuto natura prettamente confermativa delle analisi svolte dal Gruppo Pantheon sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili;
- la documentazione fornita dall'Emittente nel contesto della medesima *due diligence* non conteneva dati sensibili da un punto di vista societario o commerciale, con la conseguenza che le informazioni messe a disposizione dell'Offerente non sono state da quest'ultimo ritenute qualificabili come informazioni privilegiate ai sensi del TUF;
- i termini e condizioni dell'Offerta – incluso il Corrispettivo – non sono stati pertanto determinati sulla base di informazioni privilegiate.

Si segnala peraltro che, per quanto a conoscenza dell'Offerente, l'Emittente non ha autorizzato altri soggetti a svolgere un'attività di *due diligence* sul Gruppo TBS nel medesimo contesto sopra descritto.

E.1.1. Prezzo di chiusura delle negoziazioni per azione ordinaria TBS nel Giorno di Mercato Aperto antecedente la data della Comunicazione dell'Offerente

Il prezzo alla chiusura delle negoziazioni per ciascuna azione ordinaria TBS rilevato alla data dell'11 maggio 2017 è pari a Euro 1,88. Rispetto a tale prezzo, il Corrispettivo dell'Offerta incorpora un premio del 17%.

E.1.2. Medie ponderate dei prezzi ufficiali delle azioni TBS in diversi orizzonti temporali antecedenti la data di Comunicazione dell'Offerente

Nella tabella che segue sono riepilogati i prezzi medi ponderati giornalieri, calcolati sulla base dei prezzi ufficiali – per azione ordinaria di TBS negli intervalli di tempo indicati nella seguente tabella calcolati a ritroso a partire dalla data della Comunicazione dell'Offerente (escludendo pertanto il prezzo ufficiale del giorno 12 maggio 2017) – dei premi impliciti nel Corrispettivo.

Periodo antecedente la data della Comunicazione dell'Offerente	Media ponderata dei prezzi ufficiali delle azioni TBS (Euro/azione)	Volumi totali (numero di azioni)	Premio implicito
1 mese	1,87	613.800	17,7%
3 mesi	1,83	829.800	20,1%
6 mesi	1,77	1.125.000	24,2%
12 mesi	1,71	1.594.800	28,5%

Fonte: FactSet

Si segnala peraltro che rispetto al periodo di 5 anni antecedente la data della Comunicazione dell'Offerente, la media ponderata dei prezzi ufficiali delle azioni TBS è pari a Euro 1,33 per azione, con un premio implicito nel Corrispettivo pari al 66%.

E.2 Controvalore complessivo dell'Offerta

L'Esborso Massimo per l'Offerta, in caso di adesione alla stessa da parte di tutti i titolari delle Azioni, sarà pari a Euro 92.804.307,20.

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

Nella tabella che segue sono riportati i principali indicatori dell'Emittente con riferimento agli esercizi 2015 e 2016 (valori in migliaia di Euro, salvo il numero di azioni e valori in Euro per azione).

	2015 (a) (riesposto)	2016
Numero di azioni totali a fine esercizio	42.185.576	42.185.576
Numero di azioni proprie a fine esercizio	764.210	764.210
Numero azioni totali ex azioni proprie a fine esercizio	41.421.366	41.421.366
Totale ricavi e proventi	192.930	200.322
EBITDA	19.623	21.273
EBIT	10.522	10.599
Cash flow (b)	(7.273)	12.574
Cash flow per azione	(0,176)	0,304
Risultato netto di pertinenza di Gruppo	2.411	2.308
Risultato netto di pertinenza di Gruppo per azione	0,058	0,056
Dividendi di competenza	-	497
Dividendi di competenza per azione	-	0,012
Patrimonio netto di Gruppo	51.083	52.253
Patrimonio netto di Gruppo per azione	1,233	1,261

(a) I dati del 2015 sono tratti dal bilancio annuale consolidato dell'Emittente relativo all'esercizio 2016 e sono *pro forma* a seguito della perdita di controllo delle società PCS GmbH e Insiel Mercato S.p.A. avvenuta nel dicembre 2016 (cfr. il Paragrafo B.2.11) e in considerazione dell'avvio di un programma per la cessione della società TBS IT

(b) Somma algebrica tra flussi di cassa generato dalla attività operativa e flusso di cassa assorbito dall'attività di investimento

Fonte: Bilancio consolidato dell'Emittente al 31 dicembre 2016

Nota: I dati per azione sono basati sul numero di azioni emesse, escluse le azioni proprie, a fine periodo

Con riferimento al Corrispettivo, la tabella che segue riporta una selezione di moltiplicatori riferiti all'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2015 e 31 dicembre 2016:

- P/E, che rappresenta il rapporto tra (i) la capitalizzazione di mercato dell'Emittente calcolata in base al Corrispettivo, rettificata tenendo conto del numero azioni proprie detenute; e (ii) il risultato netto di pertinenza del Gruppo TBS (come risultante dal bilancio dell'Emittente);
- EV/EBIT, che rappresenta il rapporto tra (i) *Enterprise Value*, vale a dire il valore dell'impresa calcolato come la somma algebrica tra la capitalizzazione di mercato dell'Emittente determinata in base al Corrispettivo e rettificata tenendo conto del numero di azioni proprie detenute e, all'ultima data disponibile antecedente la Data del Documento d'Offerta, l'indebitamento finanziario netto, il patrimonio netto di pertinenza di terzi, i debiti relativi a fondi pensione (incluso il TFR), le passività destinate alla vendita e l'ammontare di dividendi pagato dall'Emittente tra il 31 marzo 2017 e l'11 maggio 2017 e sottraendo le partecipazioni in società collegate valutate secondo il metodo del

patrimonio netto e le attività destinate alla vendita e (ii) l'EBIT (come risultante dal bilancio dell'Emittente);

- EV/EBITDA, che rappresenta il rapporto tra (i) *Enterprise Value*, vale a dire il valore dell'impresa calcolato come la somma algebrica tra la capitalizzazione di mercato dell'Emittente determinata in base al Corrispettivo e rettificata tenendo conto del numero di azioni proprie detenute e, all'ultima data disponibile antecedente la Data del Documento d'Offerta, l'indebitamento finanziario netto, il patrimonio netto di pertinenza di terzi, i debiti relativi a fondi pensione (incluso il TFR), le passività destinate alla vendita e l'ammontare di dividendi pagato dall'Emittente tra il 31 marzo 2017 e l'11 maggio 2017 e sottraendo le partecipazioni in società collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto e le attività destinate alla vendita e (ii) l'EBITDA (come risultante dal bilancio dell'Emittente).

Moltiplicatori di prezzo(*)	2015	2016
P/E	37,8x	39,5x
EV/EBIT	16,8x	16,7x
EV/EBITDA	9,0x	8,3x

(*) EV/EBITDA, EV/EBIT e P/E sono tra i multipli più frequentemente utilizzati dagli analisti finanziari per la valutazione di aziende operanti nel settore di riferimento od in settori simili, mentre l'applicazione dei multipli P/Cash Flow and P/BV ("Prezzo/Mezzi Propri") non darebbe indicazioni significative. Di conseguenza, tali multipli non sono stati inclusi.

Infine, si tiene a precisare che, al fine di garantire la massima comparabilità tra le società del campione, i moltiplicatori sopra riportati non includono all'interno del calcolo dell'indebitamento finanziario netto il saldo dei crediti ceduti *pro-soluto* e non ancora incassati dagli istituti di *factoring*. Tale ammontare è particolarmente significativo per TBS, in quanto l'Emittente ricorre in maniera continuativa allo smobilizzo di crediti tramite operazioni di *factoring pro-soluto* (in proposito, si veda inoltre quanto indicato ai precedenti Paragrafi B.2.10 e B.2.11 con riferimento all'indebitamento finanziario netto dell'Emittente).

Ai fini meramente illustrativi, tali moltiplicatori sono stati raffrontati con gli analoghi dati per gli esercizi 2015 e 2016 relativi a un campione di società quotate a livello internazionale nello stesso settore dell'Emittente. È necessario sottolineare che, a giudizio dell'Offerente:

- da un punto di vista di segmento operativo, il mercato non presenta società quotate perfettamente comparabili;
- le società del campione – che operano a diretto contatto con ospedali pubblici e cliniche private, prestando servizi che tali operatori sanitari hanno scelto di dare in *outsourcing* – si ritengono comparabili all'Emittente in termini di *business model*, tipologia di clienti e ordine di grandezza della capitalizzazione di mercato;
- tali società sono tuttavia ritenute solo parzialmente comparabili in termini di servizi offerti e mercati di riferimento, pertanto tali moltiplicatori potrebbero risultare non del tutto rappresentativi ove considerati in relazione alla specifica situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente o al contesto economico e normativo di riferimento.

L'Enterprise Value delle società comprese nel campione è stato calcolato sulla base della quotazione di borsa alla data dell'11 maggio 2017, il giorno antecedente la data della Comunicazione dell'Offerente.

Le società considerate sono le seguenti:

- **Alliance Healthcare Services** (quotata negli Stati Uniti): offre servizi di diagnostica per pazienti ambulatoriali e di radioterapia. La società è basata a Newport Beach, Stati Uniti;
- **Berendsen** (quotata in Inghilterra) offre camici, lenzuola e prodotti per servizi di pulizia operando in diverse nazioni in Europa nel settore sanitario pubblico e privato. Offre anche servizi di sterilizzazione, amministrazione e gestione di biancheria quale lenzuola e federe, materassi, camici e indumenti per il ricovero. La società è basata a Londra, nel Regno Unito;
- **Elis** (quotata in Francia) offre servizi di noleggio e lavaggio di lenzuola, biancheria, indumenti da lavoro e strumenti per pulizia ed igiene. La società opera nei settori sanitario ed alberghiero ed è presente in Francia, nel resto d'Europa ed in America Latina. La società è basata a Puteaux, Francia;
- **K-Bro Linen** (quotata in Canada) offre servizi di lavaggio e biancheria in Canada. Oltre alla pulizia, offre anche servizi di gestione e distribuzione di biancheria per ospedali e sale operatorie come lenzuola, asciugamani, teli per il tavolo operatorio, camici e vesti per i pazienti. La società è basata a Edmonton, Canada;
- **Servizi Italia** (quotata in Italia): offre servizi di noleggio, lavaggio e sterilizzazione di materiali tessili e strumenti chirurgici ad ospedali pubblici e cliniche private nel territorio Italiano. La società è basata a Castellina di Soragna, Italia.

La seguente tabella riassume i parametri rilevanti per le società considerate.

Società comparabili	P/E 2015	P/E 2016	EV/EBIT 2015	EV/EBIT 2016	EV/EBITDA 2015	EV/EBITDA 2016
Alliance Healthcare	21,1x	nm	13,3x	14,5x	6,0x	6,0x
Berendsen	16,6x	16,1x	14,5x	13,6x	5,9x	5,5x
Elis	nm	24,1x	18,8x	18,2x	8,8x	8,4x
K-Bro Linen	31,1x	32,5x	19,9x	20,3x	12,8x	12,3x
Servizi Italia	11,8x	14,4x	12,9x	15,6x	3,4x	3,3x
Media	20,1x	21,8x	15,9x	16,4x	7,4x	7,1x
Mediana	18,8x	20,1x	14,5x	15,6x	6,0x	6,0x
TBS	37,8x	39,5x	16,8x	16,7x	9,0x	8,3x

Fonte: Bilanci societari, FactSet

Tali moltiplicatori sono stati elaborati in base ai dati storici e informazioni pubblicamente disponibili, nonché in base a parametri e presupposti soggettivi determinati secondo metodologie di comune applicazione e sono riportati a titolo puramente indicativo, senza alcuna pretesa di completezza.

Si segnala infine che l'Offerente non ha ritenuto di includere nel campione alcune delle società riportate nelle equity research pubblicate da Intermonte SIM il 13 aprile 2016, alla luce di analisi approfondite che tengono

in considerazione elementi quali l'ordine di grandezza della capitalizzazione di mercato e la somiglianza dei rispettivi segmenti operativi e del *business model* rispetto a quelli dell'Emittente. Più nel dettaglio:

- l'Offerente ha deciso di non includere nel campione le società **Boston Scientific Corp.**, **Cerner Corp.** e **Smith & Nephew Plc**, in quanto esse presentavano una capitalizzazione di mercato di svariati miliardi di Euro, enormemente superiore rispetto a quella dell'Emittente. Oltretutto, le predette società sono attive nella progettazione, produzione e distribuzione su larga scala apparecchiature mediche. Tale diverso *business model* conferma la scarsa comparabilità rispetto a TBS, il cui *core business* è principalmente costituito dall'offerta di servizi;
- alla luce delle differenze di *business model*, sono state altresì escluse **Abano Health Group Ltd.**, che è attiva esclusivamente in due segmenti del mercato, quello degli studi odontoiatrici e quello delle cliniche di radiologia; **Bastide Le Confort Médical SA**, che offre principalmente servizi di assistenza a domicilio per anziani e portatori di handicap; nonché **McKesson Corp.**, che opera nel settore della distribuzione farmaceutica;
- sono state poi escluse **Nexus AG** ed **Allscripts Healthcare Solutions Inc.**, in quanto attive nel segmento dell'*information technology* e *software* di diagnostica e supporto al settore sanitario, ritenuti non più strategici da parte dell'Emittente e che sono in via di completa dismissione;
- infine, Noemalife S.p.A. non è stata considerata in quanto non più quotata.

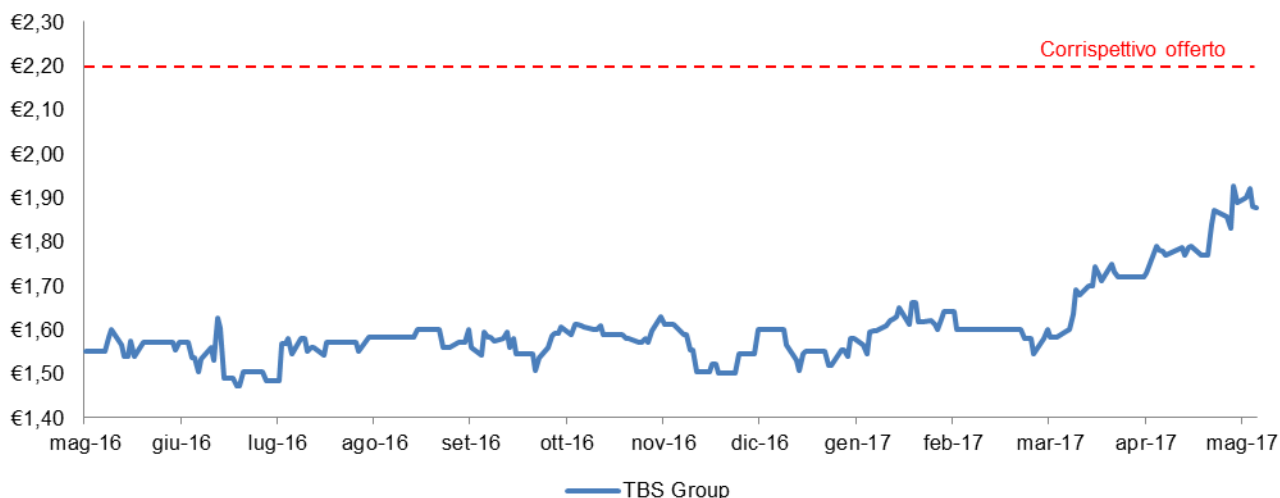
E.4 Media aritmetica ponderata mensile dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni ordinarie dell'Emittente nei 12 mesi precedenti la Comunicazione dell'Offerente

Il Corrispettivo si confronta come segue con le medie aritmetiche ponderate per i volumi giornalieri dei prezzi ufficiali delle azioni dell'Emittente registrate nei 12 mesi precedenti la data della Comunicazione dell'Offerente, di seguito considerati.

Periodo di riferimento	Prezzo medio ponderato (Euro)	Volumi totali (numero di azioni)	Controvalori totali (Euro)
12-31 maggio 2016	1,58	73.800	116.690
giugno 2016	1,53	66.600	101.903
luglio 2016	1,57	57.600	90.216
agosto 2016	1,57	14.400	22.644
settembre 2016	1,58	102.600	161.726
ottobre 2016	1,60	122.400	195.608
novembre 2016	1,59	61.200	97.054
dicembre 2016	1,56	25.200	39.238
gennaio 2017	1,61	183.600	295.965
febbraio 2017	1,62	66.600	107.791
marzo 2017	1,70	124.200	210.982
aprile 2017	1,81	291.600	528.718
1-11 maggio 2017	1,89	405.000	765.475
12 mesi precedenti	1,71	1.594.800	2.734.011

Fonte: FactSet

Il grafico seguente illustra l'andamento del prezzo ufficiale delle azioni ordinarie TBS relativo ai 12 mesi antecedenti la data della Comunicazione dell'Offerente.



Fonte: FactSet

Il prezzo ufficiale per azione ordinaria TBS rilevato alla data del 22 giugno 2017, ultimo Giorno di Mercato Aperto disponibile precedente la Data del Documento d'Offerta, è pari a Euro 2,168.

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, nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 e nell'esercizio in corso, non sono state realizzate operazioni finanziarie – quali fusioni e scissioni, aumenti di capitale, offerte pubbliche, emissioni di *warrant* e trasferimenti di pacchetti significativi – che abbiano comportato una valutazione delle Azioni.

Si segnala, inoltre, che, in data 22 maggio 2017 (con regolamento al 24 maggio 2017) l'Offerente ha impartito un ordine di acquisto sul mercato per n. 1.800 azioni ordinarie dell'Emittente, pari allo 0,0043% del capitale di quest'ultimo, al prezzo unitario di Euro 2,16 e per un controvalore complessivo di Euro 3.888,00.

E.6 Valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi 12 mesi, da parte dell'Offerente, operazioni di acquisto e di vendita sugli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta

Il 22 maggio 2017, anche al fine di poter esercitare i diritti di cui all'art. 2422 Cod. Civ., l'Offerente ha impartito un ordine di acquisto sul mercato di n. 1.800 azioni ordinarie dell'Emittente, pari allo 0,0043% del capitale sociale di quest'ultimo, a un prezzo unitario di Euro 2,16, inferiore al corrispettivo della presente Offerta. Il regolamento di tale operazione ha avuto luogo il 24 maggio 2017.

Negli ultimi 12 mesi, né l'Offerente, né – per quanto a conoscenza dell'Offerente – alcuno dei suoi soci diretti o indiretti hanno effettuato altre operazioni di acquisto ovvero operazioni di vendita aventi ad oggetto le Azioni.

F. MODALITA' E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITA' DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA

F.1 Modalità e termini stabiliti per le adesioni

F.1.1 Periodo di Adesione

Il Periodo di Adesione all'Offerta concordato con Consob avrà inizio alle 8:30 del 26 giugno 2017 e terminerà alle 17:30 del 14 luglio 2017 (estremi inclusi), salvo proroghe.

Il giorno 14 luglio 2017 rappresenterà, pertanto, salvo proroghe, la data di chiusura dell'Offerta.

Qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, comunichi di aver raggiunto una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, si darà luogo alla Riapertura dei Termini e il Periodo di Adesione sarà riaperto per 5 Giorni di Mercato Aperto e, precisamente, per le sedute del 20, 21, 24, 25 e 26 luglio 2017.

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

F.1.2 Modalità di adesione

Le adesioni nel corso del Periodo di Adesione (ovvero durante la Riapertura dei Termini) da parte dei titolari delle Azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri) sono irrevocabili, con la conseguenza che, a seguito dell'adesione, non sarà possibile cedere o effettuare altri atti di disposizione delle stesse, per tutto il periodo in cui esse resteranno vincolate al servizio dell'Offerta (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 della apposita Scheda di Adesione, debitamente compilata, a un Intermediario Incaricato, con contestuale deposito delle Azioni presso detto Intermediario Incaricato.

Qualora l'Intermediario Depositario non sia uno degli Intermediari Incaricati, 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 alle formalità di adesione per conto dell'aderente entro l'ultimo giorno del Periodo di Adesione (ovvero della Riapertura dei Termini), come eventualmente prorogato.

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

Coloro che intendono portare le proprie Azioni in adesione all'Offerta devono essere titolari di Azioni dematerializzate, 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 oggetto dell'Offerta all'Intermediario Incaricato o al relativo Intermediario Depositario, presso il quale siano depositate le Azioni in conto titoli, a trasferire le predette Azioni in depositi vincolati presso detti intermediari, a favore dell'Offerente.

Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatari, dovranno controfirmare la Scheda di Adesione.

Resta a esclusivo carico degli azionisti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino la Scheda di Adesione e se del caso, non depositino le Azioni portate in adesione all'Offerta presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione (o della Riapertura dei Termini), come eventualmente prorogato.

All'atto dell'adesione all'Offerta e del deposito delle Azioni mediante la sottoscrizione della Scheda di Adesione sarà conferito mandato all'Intermediario Incaricato 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 dovranno essere libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, siano essi reali, obbligatori o personali, e dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente. Potranno essere portate in adesione all'Offerta solo Azioni che risultino, al momento dell'adesione, regolarmente iscritte e disponibili su un conto titoli dell'aderente da questi acceso presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli. In particolare, le Azioni rivenienti da operazioni di acquisto effettuate sull'AIM Italia potranno essere portate in adesione all'Offerta solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione.

Le adesioni all'Offerta 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.

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

Le Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione (e durante la Riapertura dei Termini) saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento (e, in caso di adesione durante la Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini).

Fino alla Data di Pagamento (e, in caso di Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini), gli azionisti conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali e amministrativi derivanti dalla proprietà delle Azioni portate in adesione all'Offerta; tuttavia, gli azionisti che abbiano aderito all'Offerta non potranno trasferire le loro Azioni portate in adesione, all'infuori dell'adesione ad eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi delle applicabili disposizioni di legge e regolamentari.

F.3 Comunicazioni relative all'andamento e al risultato dell'Offerta

L'Offerente, tramite l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, comunicherà su base settimanale a Borsa Italiana, ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. (d), del Regolamento Emittenti, i dati relativi alle adesioni pervenute e alle Azioni complessivamente portate in adesione all'Offerta, nonché la percentuale che tali quantitativi rappresentano rispetto alle Azioni oggetto dell'Offerta.

Inoltre, qualora, entro il Periodo di Adesione e/o durante la Riapertura dei Termini, 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, lett. c), del Regolamento Emittenti.

L'Offerente darà notizia dell'avveramento o del mancato avveramento delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta ovvero, nel caso in cui le Condizioni di Efficacia dell'Offerta non si siano avverate, dell'eventuale rinuncia alle medesime, entro i seguenti termini:

- con riferimento alla Condizione Soglia Minima, contestualmente alla pubblicazione del Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta, entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione o, comunque, entro le ore 7:59 del primo Giorno di Mercato Aperto successivo al termine del Periodo di Adesione (ovverosia, entro le 7:59 del 17 luglio 2017, salvo proroghe);
- con riferimento alla Condizione MAC e alla Condizione Interim Management, contestualmente alla pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, ovverosia entro le ore 7:59 del Giorno di Mercato Aperto antecedente la Data di Pagamento (ovverosia, entro le ore 7:59 del 18 luglio 2017, salvo proroghe).

I risultati definitivi dell'Offerta saranno pubblicati a cura dell'Offerente entro il Giorno di Mercato Aperto precedente la Data di Pagamento, vale a dire entro le ore 7:59 del 18 luglio 2017, salvo proroghe, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.

In caso di Riapertura dei Termini e a conclusione della medesima, l'Offerente diffonderà:

- il Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta a Esito della Riapertura dei Termini, entro la sera dell'ultimo giorno della Riapertura dei Termini o, comunque, entro le ore 7:59 del primo Giorno di Mercato Aperto successivo al termine della Riapertura dei Termini (ovverosia, entro le 7:59 del 27 luglio 2017);
- il Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta a Esito della Riapertura dei Termini, entro il Giorno di Mercato Aperto precedente la Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini, vale a dire entro le ore 7:59 del 28 luglio 2017, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.

F.4 Mercati sui quali è promossa l'Offerta

L'Offerta è promossa in Italia, in quanto le Azioni sono negoziate esclusivamente sull'AIM, ed è rivolta, a parità di condizioni, a tutti i titolari di Azioni. L'Offerta è promossa ai sensi dell'art. 102 del TUF, e comunque in conformità al diritto italiano.

L'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa negli 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 d'Offerta, o di porzioni dello stesso, così come copia di qualsiasi 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 di 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 d'Offerta e qualsiasi documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta non costituisce e non potrà essere interpretato quale offerta di strumenti finanziari rivolta a soggetti residenti negli Altri Paesi.

Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni del diritto locale di detti paesi ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti.

F.5 Data di Pagamento del Corrispettivo

Subordinatamente al verificarsi delle Condizioni di Efficacia (ovvero alla rinuncia alle stesse da parte dell'Offerente), 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 terzo Giorno di Mercato Aperto successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, pertanto, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile, il 19 luglio 2017.

In caso di proroga del Periodo di Adesione, il pagamento del Corrispettivo avverrà il terzo Giorno di Mercato Aperto successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione, come prorogato. La nuova data di pagamento così determinata sarà resa nota dall'Offerente tramite un comunicato pubblicato ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.

In caso di Riapertura dei Termini, il Corrispettivo sarà pagato agli azionisti che abbiano portato in adesione le loro Azioni durante la medesima Riapertura dei Termini il terzo Giorno di Mercato Aperto successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini, ovverosia il 31 luglio 2017.

Le Azioni saranno trasferite all'Offerente, a seconda dei casi, alla Data di Pagamento o alla 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 (o, a seconda dei casi, alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini).

F.6 Modalità di pagamento del Corrispettivo

Subordinatamente al verificarsi delle Condizioni di Efficacia (ovvero alla rinuncia alle stesse da parte dell'Offerente), il pagamento del Corrispettivo sarà effettuato in denaro.

Il Corrispettivo verrà messo a disposizione dall'Offerente all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della raccolta delle adesioni e da quest'ultimo trasferito agli Intermediari Incaricati anche per conto dei rispettivi Intermediari Depositari, per l'accredito sui conti dei rispettivi clienti, in conformità alle istruzioni fornite dagli aderenti all'Offerta sulla Scheda di Adesione.

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 a 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 italiana.

F.8 Modalità e termini di restituzione delle Azioni in caso di inefficacia dell'Offerta

In caso di mancato avveramento di alcuna delle Condizioni di Efficacia e/o mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunciare, con conseguente inefficacia dell'Offerta stessa, le Azioni portate in adesione all'Offerta saranno restituite nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico, entro il primo Giorno di Mercato Aperto successivo al primo comunicato con cui sarà dichiarata l'inefficacia dell'Offerta.

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

G.1 Modalità di finanziamento e garanzie di esatto adempimento

L'Offerente farà fronte alla copertura dell'Esborso Massimo e dei costi dell'operazione mediante le risorse finanziarie che saranno messe a disposizione da parte del suo socio diretto Double 1: (i) quanto al 50% a titolo di mezzi propri; e (ii) quanto al residuo 50%, a titolo di finanziamento infragruppo. Gli importi sopra indicati saranno utilizzati *pari passu e pro-quota*.

A sua volta, Double 1 reperirà le risorse finanziarie a tal fine necessarie: (i) fino a un importo pari al 50% dell'Esborso Massimo (ovverosia Euro 46.402.188,60), mediante utilizzo di un finanziamento messo a sua disposizione per il tramite di UniCredit S.p.A., con facoltà di sindacazione/supporto di altri finanziatori secondo la prassi di mercato, ai sensi del Contratto di Finanziamento; e (ii) per la residua parte mediante apporti di capitale che saranno messi a disposizione dai Fondi Permira per il tramite della catena partecipativa, prima o contestualmente all'utilizzo del sopramenzionato finanziamento. Gli importi sopra indicati saranno utilizzati da Double 1 *pari passu e pro-quota*.

In relazione al predetto finanziamento e alle linee di credito in cui esso è suddiviso, la tabella seguente riassume, sulla base di quanto previsto nel Contratto di Finanziamento:

- A) con riferimento alla linea di credito a medio/lungo termine:
 - A)/1 i termini e condizioni del finanziamento bancario a copertura di parte dell'Esborso Massimo;
 - A)/2 i termini e condizioni del finanziamento di cui Pantheon Holdco Limited e Double 1 si sono procurate la disponibilità ai fini del rifinanziamento, rispettivamente, dell'indebitamento del Gruppo Pantheon e del Gruppo TBS (in relazione al quale si veda quanto indicato ai successivi Paragrafi G.2.3 e G.2.4);
 - A)/3 i termini e condizioni del finanziamento con cui Pantheon Holdco Limited e Double 1 si sono procurate la disponibilità finanziaria per supportare le esigenze di tesoreria del Gruppo Pantheon e del Gruppo TBS;
- B) i termini e condizioni della linea di credito rotativa di cui Double 1 ha procurato la disponibilità per supportare le esigenze di tesoreria del Gruppo Pantheon e del Gruppo TBS;
- C) i termini e condizioni della linea di credito a medio/lungo termine ("CAPEX") di cui Double 1 ha procurato la disponibilità per finanziare investimenti o acquisizioni da effettuare da parte del Gruppo TBS e/o del Gruppo Pantheon (ovvero di rifinanziare gli investimenti già compiuti dagli stessi);
- D) le disposizioni comuni alle predette linee di credito.

Le disposizioni che governano i finanziamenti di cui sopra riflettono la prassi di mercato per operazioni di analoga tipologia.

<u>A) Linea di credito a medio/lungo termine</u>	
1) Importo	A)/1 Un importo fino al 50% dell'Esborso Massimo (ovverosia Euro 46.402.188,60). A)/2 e A)/3 Complessivamente, un importo pari alla differenza tra: (i) Euro 240.000.000,00; e (ii) il 50% dell'Esborso Massimo.
2) Agente	UniCredit Bank AG, succursale di Milano.
3) Finanziatori	UniCredit S.p.A., con facoltà di sindacazione/supporto di altri finanziatori secondo la prassi di mercato.
4) Soggetto finanziato	A)/1 Double 1, la quale, a sua volta, utilizzerà le somme messe a sua disposizione al fine di erogare in favore dell'Offerente un finanziamento infragruppo di pari importo. A)/2 e A)/3 A seconda dell'indebitamento da rifinanziare, Pantheon Holdco Limited (relativamente al Gruppo Pantheon) e Double 1 (relativamente al Gruppo TBS).
5) Data di scadenza	7 anni dalla Data di Pagamento.
6) Modalità di rimborso	In un'unica soluzione alla data di scadenza.
7) Tasso di interesse	Pari alla somma di: (i) il tasso EURIBOR (mai inferiore allo 0,00% anche in caso di indice negativo); più (ii) un margine del 4,25% per anno, soggetto a riduzione al verificarsi di talune condizioni.
<u>B) Linea di credito rotativa</u>	
1) Importo	Euro 30.000.000,00, utilizzabili anche in Sterline Inglesi (GBP), Dollari USA (USD) e altre valute concordate con i finanziatori.
2) Agente	UniCredit Bank AG, succursale di Milano.
3) Finanziatori	UniCredit S.p.A., con facoltà di sindacazione/supporto di altri finanziatori secondo la prassi di mercato.
4) Soggetto finanziato	Double 1 e società (direttamente o indirettamente) controllate dalla stessa, purché in ogni caso di diritto italiano o di diritto inglese.
5) Data di scadenza	6 anni e 6 mesi dalla Data di Pagamento.
6) Tasso di interesse	Pari alla somma di: (i) il tasso EURIBOR o il tasso LIBOR per gli utilizzi in valuta estera (mai inferiori allo 0,00% anche in caso di indici negativi); più (ii) un margine del 3,75% per anno.
<u>C) Linea di credito "CAPEX"</u>	
1) Importo	Euro 30.000.000,00.
2) Agente	UniCredit Bank AG, succursale di Milano.
3) Finanziatori	UniCredit S.p.A., con facoltà di sindacazione/supporto di altri finanziatori secondo la prassi di mercato.
4) Soggetto finanziato	Double 1 e società (direttamente o indirettamente) controllate dalla stessa, purché in ogni caso di diritto italiano o di diritto inglese.
5) Data di scadenza	6 anni e 6 mesi dalla Data di Pagamento.
6) Modalità di rimborso	In un'unica soluzione alla data di scadenza.
7) Tasso di interesse	Pari alla somma di: (i) il tasso EURIBOR (mai inferiore allo 0,00% anche in caso di indice negativo); più (ii) un margine del 3,75% per anno.

<u>D) Disposizioni comuni alle linee di credito sub A), B) e C)</u>	
1) Rimborso anticipato volontario	Consentito in ogni momento secondo la prassi di mercato.
2) Rimborso anticipato obbligatorio	Ipotesi in linea con la prassi di mercato, quali, a titolo esemplificativo, il cambio di controllo, la sussistenza di cassa in eccesso (applicabile dal 31 marzo 2019), le dismissioni di cespiti rilevanti.
3) Dichiarazioni e garanzie	In linea con la prassi di mercato con riferimento al Gruppo Pantheon e al Gruppo TBS.
4) Obblighi informativi	In linea con la prassi di mercato.
5) Covenant finanziari	<i>Total Net Leverage Ratio</i> , per tale intendendosi il rapporto tra: (i) l'indebitamento finanziario netto consolidato complessivo del Gruppo Pantheon e del Gruppo TBS; e (ii) l'EBITDA consolidato complessivo del Gruppo Pantheon e del Gruppo TBS.
6) Eventi di risoluzione anticipata	Ipotesi in linea con la prassi di mercato. In caso di inadempimento da parte di uno qualunque dei soggetti che partecipano al finanziamento (in qualità di soggetti finanziati o Garanti, come di seguito definiti), l'intero finanziamento potrà essere risolto, con conseguente diritto dei finanziatori di richiedere il rimborso anticipato di tutte le somme erogate (<i>cross-default</i>). In deroga a tale previsione, è altresì specificato che, fino a quando le azioni dell'Emittente saranno negoziate e/o lo stesso rientri tra gli "emittenti strumenti finanziari diffusi fra il pubblico in misura rilevante" ai sensi dell'articolo 2-bis del Regolamento Emittenti, gli importi resi disponibili a TBS o alle sue controllate non potranno essere richiesti a rimborso se l'evento per il quale si procede al rimborso anticipato obbligatorio è stato causato (direttamente o indirettamente) da Double 1 o dall'Offerente.
7) Condizioni risolutive	Costituiscono condizioni risolutive del finanziamento: 1) il mancato rimborso, entro 2 mesi dalla Data di Pagamento, di specifici indebitamenti del Gruppo TBS o del Gruppo Pantheon, in ogni caso diversi dal prestito obbligazionario negoziato sul segmento ExtraMOT PRO (in merito al quale si rinvia al Paragrafo C.1), con riferimento al quale è previsto un impegno a fare tutto quanto ragionevolmente possibile affinché lo stesso sia rimborsato appena possibile e, in ogni caso, entro la scadenza prevista dal prestito medesimo; 2) la mancata sottoscrizione, entro 180 giorni dalla data della Comunicazione dell'Offerente, della documentazione di liberazione delle garanzie che assistono gli indebitamenti di cui al precedente punto 1); 3) la mancata sottoscrizione, alla Data di Pagamento, dell'atto di pegno relativo alle azioni portate in adesione alla presente Offerta e la mancata dazione ad UniCredit S.p.A., entro il giorno lavorativo successivo alla Data di Pagamento, di istruzioni per la costituzione in pegno delle azioni medesime (con conseguenti formalità di annotazione da effettuarsi entro 8 giorni lavorativi dalla Data di Pagamento); 4) la violazione dell'impegno a fare quanto ragionevolmente possibile per effettuare la fusione tra Double 1 e Pantheon Holdco Limited entro 4 mesi dalla Data di Pagamento; 5) la violazione dell'impegno a fare quanto ragionevolmente possibile per effettuare la fusione tra l'Offerente e l'Emittente entro 9 mesi dalla data in cui l'Offerente sia venuto a possedere una partecipazione al capitale dell'Emittente almeno pari al 67% del capitale;

	6) entro 5 giorni lavorativi dal rifinanziamento del debito del Gruppo Pantheon: (i) nella misura in cui Pantheon Midco 2 Limited fosse ancora corrente a quella data, la mancata sottoscrizione tra Pantheon Midco Limited e l'agente del finanziamento di un atto di pegno di diritto inglese (<i>English law debenture</i>) sulle azioni di Pantheon Midco 2 Limited; (ii) la mancata sottoscrizione, tra il socio di Pantheon Holdco Limited e l'agente del finanziamento, di un atto di pegno di diritto inglese o, se del caso, di diritto italiano relativo alle azioni della stessa Pantheon Holdco Limited; e (iii) la mancata sottoscrizione tra Pantheon Holdco Limited e l'agente del finanziamento di un <i>English law debenture</i> o, se del caso, di un contratto di garanzia retto dal diritto italiano relativo – <i>inter alia</i> – ad azioni, conti correnti e crediti infragruppo.
8) Garanzie personali e reali	A) <i>Garanzie personali</i> Le società di maggiore rilevanza facenti parte, a seconda dei casi, del Gruppo Pantheon o del Gruppo TBS – nonché le società dei due Gruppi che dovessero utilizzare finanziamenti infragruppo – garantiranno il pagamento delle obbligazioni dei soggetti finanziati indicati ai punti A).4), B).4), e C).4) nei confronti delle parti finanziarie e nei limiti di cui al successivo punto 9) (tali soggetti, congiuntamente, i “Garanti”). B) <i>Garanzie reali</i> 1) Pegno sulle azioni di ciascuna società controllata da un soggetto finanziato o da un Garante; 2) cessione in garanzia dei crediti vantati da un soggetto finanziato o da un Garante nei confronti delle sue società controllate; 3) pegno sul saldo di conti correnti intrattenuti da un soggetto finanziato o da un Garante; 4) garanzia sui crediti derivanti da contratti derivati retti dal diritto inglese; 5) con riferimento alle sole società costituite ai sensi del diritto inglese, un <i>floating charge</i> di diritto inglese.
9) Limiti alle garanzie	1) Prima della fusione tra Pantheon Holdco Limited e Double 1: a. le società di diritto italiano appartenenti al Gruppo Pantheon non potranno garantire le obbligazioni di Double 1, dell'Offerente, dell'Emittente e delle società da questi controllate; b. Double 1, l'Offerente, l'Emittente e le società da questi controllate non potranno garantire le obbligazioni del Gruppo Pantheon. 2) Le garanzie prestate da una società controllata da Double 1 saranno limitate all'importo (direttamente o indirettamente) erogato a favore di tale società ovvero delle società dalla stessa controllate.
10) Legge regolatrice	Tutta la documentazione finanziaria sarà retta dalla legge inglese, eccetto ove diversamente richiesto ai fini dei documenti di garanzia.

Conformemente a quanto previsto dall'art. 2358 Cod. Civ., fino all'eventuale fusione tra l'Offerente e l'Emittente, il patrimonio di TBS non verrà a costituire garanzia generica per il rimborso dell'indebitamento relativo all'Offerta, le cui fonti sono, alla Data del Documento d'Offerta, costituite dai flussi finanziari attesi dall'attività operativa dell'Emittente medesimo. Si precisa che il patrimonio di TBS potrà costituire garanzia generica per il rimborso dell'indebitamento relativo all'Offerta solo nella misura in cui, effettuata l'eventuale

fusione tra l'Offerente e l'Emittente di cui sopra, siano rispettate le condizioni di cui all'art. 2501-bis Cod. Civ. o altra normativa applicabile.

Si segnala infine che UniCredit S.p.A. ha rilasciato la Garanzia di Esatto Adempimento, ai sensi della quale essa ha assunto l'impegno irrevocabile e incondizionato di mettere a disposizione un importo pari all'Esborso Massimo e da destinarsi per il pagamento del Corrispettivo delle Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione e durante l'eventuale Riapertura dei Termini.

G.2 Motivazioni dell'Offerta e programmi elaborati dall'Offerente

G.2.1 Motivazioni dell'Offerta

L'Offerta ha per l'Offerente e il Gruppo Pantheon una significativa valenza strategica: in particolare, grazie a importanti risorse che l'Offerente intende dedicare sia allo sviluppo organico, sia per linee esterne, l'Emittente stesso (ovvero la società risultante da eventuali fusioni che dovessero coinvolgere il medesimo Emittente) potrà continuare nel processo di sviluppo già avviato dall'attuale *management*, mirato al rafforzamento della presenza nei mercati esistenti e allo sviluppo di nuove aree geografiche.

Il progetto del Gruppo Pantheon rispetta le radici identitarie di TBS e fa proprie le indicazioni formulate dai principali azionisti a garanzia della continuità dell'impegno e del supporto occupazionale che TBS ha sempre assicurato alla comunità triestina. L'attuale sede di Trieste di TBS diverrà un "centro di eccellenza", nell'ambito del gruppo integrato, per le attività innovative, di ricerca e sviluppo e di *business development*, non solo nelle attuali tecnologie biomedicali ma anche per la nuova frontiera di confluenza con l'IT e l'ICT. Il Gruppo Pantheon si avvarrà pertanto delle risorse di TBS per continuare a innovare, a Trieste, le attività di *clinical engineering* e le soluzioni integrate di ICT con l'obiettivo di sviluppare soluzioni sempre più avanzate nella gestione dei *big data* e dei dati clinici, mantenendo e consolidando anche le collaborazioni del gruppo TBS in essere con le Università e gli Istituti di Ricerca Internazionali che rappresentano eccellenze nel campo della medicina e dell'innovazione.

L'Offerente intende inoltre sostenere e accelerare il processo di sviluppo di nuove competenze e di servizi innovativi positivamente avviato dall'attuale *management*, espandendo le opportunità di *business* e il portafoglio prodotti offerti sul mercato.

Nel lungo periodo, l'Offerente potrà poi perseguire una strategia di creazione di valore secondo le seguenti direttrici:

- creazione di una piattaforma di *knowledge sharing* che consenta di valorizzare adeguatamente le caratteristiche delle società del Gruppo Pantheon e del Gruppo TBS;
- gestione integrata delle risorse operative volta a massimizzare l'efficacia e l'efficienza dei servizi resi;
- strategia di crescita esterna ove se ne presentasse l'opportunità.

G.2.2 Programmi relativi alla gestione delle attività

Il Gruppo Pantheon intende perseguire una politica attiva di aggregazione del mercato dei servizi di ingegneria clinica, facendo leva, per quanto possibile, sul proprio portafoglio di competenze integrate. La promozione dell'Offerta si colloca pertanto in questo contesto di espansione della presenza commerciale e operativa del Gruppo Pantheon sul territorio, sempre tenendo presente l'esigenza di una gestione delle risorse coerente con l'attuale modello di *business* del Gruppo medesimo.

Più nello specifico, si prevede che la gestione futura del Gruppo Pantheon e del Gruppo TBS sarà orientata a valorizzare su più ampia scala le professionalità più qualificate già presenti.

Il buon fine della presente Offerta permetterebbe la creazione di un importante operatore europeo nella gestione dei servizi *multi-vendor* destinati all'ingegneria clinica, che potrebbe garantire importanti benefici operativi nella gestione tecnica delle commesse, nei rapporti con i fornitori, nell'organizzazione e nella presenza del personale sul territorio, e potrebbe inoltre porsi come importante interlocutore istituzionale nella definizione dello sviluppo del settore dei servizi di ingegneria clinica in Europa.

G.2.3 Investimenti futuri e fonti di finanziamento

L'Offerente si propone di assicurare la continuità negli investimenti facendo affidamento sul flusso di cassa generato dalle attività operative dei due Gruppi, sulle risorse del Gruppo Pantheon, nonché su un'apposita linea di credito prevista ai sensi del Contratto di Finanziamento (ovverosia la linea di credito "CAPEX" descritta al punto C) della tabella di cui al precedente Paragrafo G.1).

L'Offerente ritiene inoltre che il consolidamento delle attività del Gruppo Pantheon e del Gruppo TBS possa portare a una maggiore facilità di raccolta di capitali (oltre che a una raccolta a migliori condizioni), qualora ciò si rendesse necessario per finanziare l'espansione dell'attività.

Da un punto di vista della struttura finanziaria, si evidenzia che il Contratto di Finanziamento prevede l'impegno a rifinanziare l'indebitamento del Gruppo Pantheon e del Gruppo TBS entro 2 mesi dalla Data di Pagamento, e che detto rifinanziamento avverrà ai termini e condizioni descritti al Paragrafo G.1, a valere sulle linee di credito ivi descritte.

G.2.4 Riorganizzazione industriale

Nei 12-18 mesi successivi al perfezionamento dell'Offerta, l'Offerente intende avviare approfondite analisi del contesto operativo del Gruppo Pantheon e del Gruppo TBS volte a identificare e a porre in essere eventuali iniziative di ottimizzazione dei processi e delle procedure che consentano lo sfruttamento di sinergie di tipo operativo.

Si segnala inoltre che, alla Data del Documento d'Offerta, l'Offerente non ha assunto alcuna decisione con riferimento a possibili fusioni che coinvolgano l'Emittente o altre società del Gruppo TBS o del Gruppo Pantheon, né alle relative modalità di esecuzione, fermo restando in ogni caso che il Contratto di Finanziamento prevede l'impegno a fare quanto ragionevolmente possibile per effettuare:

- (i) la fusione tra Double 1 e Pantheon Holdco Limited entro 4 mesi dalla Data di Pagamento;
- (ii) la fusione tra l'Offerente e l'Emittente entro 9 mesi dalla data in cui l'Offerente sia venuto a possedere una partecipazione al capitale dell'Emittente almeno pari al 67% del capitale, nel contesto della quale si potrebbe peraltro addivenire al Delisting.

G.2.5 Modifiche previste nella composizione degli organi sociali dell'Emittente

L'Offerente, a seguito dell'eventuale esito positivo dell'Offerta, intende assumere le iniziative opportune per esprimere la maggioranza del consiglio di amministrazione di TBS, in conformità alla disciplina di legge e di statuto.

G.2.6 Modifiche allo statuto sociale

Alla Data del Documento d'Offerta, l'Offerente non ha individuato alcuna specifica modifica da apportare al testo dello statuto sociale dell'Emittente vigente, fatte salve le eventuali modifiche che si rendessero necessarie ai fini del riconoscimento del diritto di recesso secondo quanto indicato al Paragrafo A.11.2.2), ovvero al fine di adeguare lo statuto a norme di legge o di regolamento.

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 delle operazioni finanziarie e/o commerciali che siano stati deliberati o eseguiti, nei 12 mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, tra l'Offerente e l'Emittente o gli azionisti rilevanti o i componenti degli organi di amministrazione e controllo del medesimo Emittente, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente e che abbiano rilevanza in relazione all'Offerta

Eccezion fatta per i Patti di Apporto, l'Offerente non è parte di accordi e operazioni finanziarie e/o commerciali con l'Emittente o gli altri azionisti rilevanti dell'Emittente o i componenti degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente, deliberati o eseguiti nei 12 mesi antecedenti la Data del Documento d'Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente e che abbiano rilevanza in relazione all'Offerta.

H.2 Accordi tra l'Offerente e l'Emittente o gli azionisti rilevanti o i componenti degli organi di amministrazione e controllo del medesimo Emittente concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle azioni e/o di altri strumenti finanziari

Non risultano all'Offerente accordi concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle azioni e/o di altri strumenti finanziari dell'Emittente ulteriori rispetto ai Patti di Apporto.

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 comprensiva di qualsiasi compenso per l'attività di intermediazione:

- all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, a titolo di commissione comprensiva di qualsiasi compenso per l'attività di intermediazione, un compenso fisso pari a Euro 125.000,00 e ulteriori Euro 50.000,00 se, al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente verrà a possedere una partecipazione al capitale dell'Emittente pari o superiore al 90%; e
- a ciascuno degli Intermediari Incaricati: (i) una commissione pari allo 0,10% del controvalore delle Azioni portate in adesione all'Offerta direttamente per il loro tramite e/o indirettamente per il tramite di Intermediari Depositari che le abbiano agli stessi consegnate fino a un massimo di Euro 10.000,00 per ciascun aderente; e (ii) un diritto fisso pari a Euro 5,00 per ciascun aderente all'Offerta.

Gli Intermediari Incaricati, a loro volta, retrocederanno agli Intermediari Depositari il 50% della commissione di cui al precedente punto (i) l'intero diritto fisso di cui al punto (ii) di cui sopra.

L. IPOTESI DI RIPARTO

Poiché l'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto totalitaria ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF, non è prevista alcuna forma di riparto.

M. APPENDICI

M.1 Comunicato dell'Offerente ai sensi degli artt. 102, comma 1, del TUF e 37, comma 1, del Regolamento Emittenti

Comunicato ai sensi degli artt. 102, comma 1 e 106, comma 4, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato (il “TUF”) e dell’art. 37 del Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il “Regolamento Emittenti”)

Milano, 12 maggio 2017

Ai sensi e per gli effetti degli artt. 102, comma 1 e 106, comma 4, del TUF, nonché dell’art. 37 del Regolamento Emittenti, Double 2 S.p.A. comunica la propria intenzione di promuovere un’offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria (l’**“Offerta”**), avente per oggetto n. 42.183.776 azioni ordinarie³, pari al 100% del capitale sociale, di ITAL TBS Telematic & Biomedical Services S.p.A. (**“TBS”** o l’**“Emittente”**), società con azioni (i) negoziate sul sistema multilaterale di negoziazione denominato “AIM/Mercato Alternativo del Capitale” (**“AIM”**) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (**“Borsa Italiana”**), con codice ISIN IT0004554116 e (ii) diffuse tra il pubblico in misura rilevante ai sensi dell’art. 116 del TUF e dell’art. 2-bis del Regolamento Emittenti, al prezzo di Euro 2,20 per azione. In quanto rivolta a un numero di soggetti superiore a 150 e per un corrispettivo complessivo superiore alla soglia di legge, l’Offerta costituisce “offerta pubblica di acquisto” ai sensi dell’art. 1, comma 1, lettera (v) del TUF e, pertanto, viene comunicata ai sensi dell’art. 102, comma 1, del TUF e dell’art. 37 del Regolamento Emittenti e non ai sensi dell’art. 6-bis del regolamento applicabile per richiamo statutario agli emittenti le cui azioni sono negoziate sull’AIM.

Si riassumono di seguito i termini e gli elementi essenziali dell’Offerta rinviando al documento d’offerta (il **“Documento d’Offerta”**) – che sarà depositato presso la CONSOB per la relativa istruttoria ex artt. 102, comma 3, del TUF e 37-ter del Regolamento Emittenti e messo a disposizione ai sensi di legge – per una compiuta descrizione dell’Offerta medesima.

A. L’Offerente e i soggetti controllanti

Il soggetto offerente è Double 2 S.p.A., con sede in Milano, Via San Paolo n. 10, iscrizione al Registro delle Imprese di Milano e codice fiscale n. 09914850962, capitale sociale interamente versato di Euro 50.000,00 (l’**“Offerente”**).

Il capitale dell’Offerente è posseduto al 100% da Double 1 S.p.A., con sede in Milano, Via San Paolo n. 10, codice fiscale n. 09909510969, capitale sociale interamente versato di Euro 60.000,00 (**“Double 1”**).

³ Detto numero di azioni dell’Emittente comprende anche le n. 764.210 azioni proprie (pari all’1,81% del capitale sociale) che risultano possedute dall’Emittente stesso alla data odierna.

Quanto ai soggetti che, a loro volta, partecipano, direttamente e indirettamente, al capitale dell'Offerente, si segnala quanto segue.

Il capitale di Double 1 è interamente detenuto da Panthelux S.à r.l., società di diritto lussemburghese con sede legale in Lussemburgo, 488 Route de Longwy e capitale sociale interamente versato di Euro 246.928,90 (**"Panthelux"**).

Il capitale sociale di Panthelux è detenuto per il 90,37% da Panthelux TopCo S.à r.l., società di diritto lussemburghese con sede legale in Lussemburgo, 488 Route de Longwy e capitale sociale interamente versato di Euro 4.215.681,10 (**"Panthelux TopCo"**). Il restante 9,63% del capitale sociale di Panthelux S.à r.l. è detenuto da taluni soggetti che ricoprono o hanno ricoperto ruoli manageriali all'interno del Gruppo Pantheon.

Il controllo di Panthelux TopCo – e dell'intero Gruppo Pantheon – fa capo ai fondi Permira.

Il Gruppo Pantheon è un primario operatore attivo in 15 Paesi – in Italia, in altri Paesi Europei e negli USA – nel settore delle tecnologie biomedicali, della diagnostica per immagini e della progettazione, sviluppo e implementazione di soluzioni innovative per la gestione omnicomprensiva del ciclo di vita delle apparecchiature medicali.

La promozione dell'Offerta si inserisce pertanto nel contesto della strategia di sviluppo delle attività di *outsourcing* nel settore medicale in Italia e all'estero – che costituisce il *core business* del Gruppo Pantheon – perseguite da parte di quest'ultimo, meglio descritte al punto F. che segue.

B. Le persone che agiscono di concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta

Si rinvia a quanto indicato al precedente punto A con riferimento alla catena di controllo dell'Offerente.

C. L'Emittente

L'Emittente è ITAL TBS Telematic & Biomedical Services S.p.A., Società per Azioni di diritto italiano con sede in Trieste, in Loc. Padriciano 99, Area Science Park, codice fiscale, partita I.V.A. e numero di iscrizione al Registro delle Imprese Venezia Giulia n. 00707060323, capitale sociale interamente versato pari a Euro 4.218.557,60, suddiviso in n. 42.185.576 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,10 ciascuna.

Le azioni ordinarie dell'Emittente sono negoziate sull'AIM nonché diffuse tra il pubblico in misura rilevante ai sensi dell'art. 116 del TUF e dell'art. 2-bis del Regolamento Emittenti. TBS risulta iscritta all'elenco degli emittenti strumenti finanziari diffusi tra il pubblico in misura rilevante predisposto dalla CONSOB, da ultimo, con delibera n. 19702 del 3 agosto 2016.

Dalle informazioni reperibili dal sito internet dell'Emittente, gli azionisti che possiedono partecipazioni superiori al 5% del capitale sociale dell'Emittente sono quelli indicati nella seguente tabella.

Azionista	% di capitale sociale
Clinical Engineering & Information Technology S.p.A.	19,82%
Allegro S.à r.l. (per conto di Generali Financial Holdings FCP-FIS Sub-Fund 2)	15,86%
Fondo Italiano di Investimento S.G.R.	13,17%
Servizi Integrati per la Sanità – SIS S.r.l.	7,64%
Capitol Health Special Fund L.P.	6,65%
Emmepi S.r.l.	5,72%
Terra Nova Capital S.r.l.	5,17%

Sulla base del Bilancio al 31 dicembre 2016 approvato dall'assemblea dell'Emittente in data 27 aprile 2017, l'Emittente detiene n. 764.210 azioni proprie (pari all'1,81% del capitale sociale).

D. Categorie e quantitativo dei prodotti finanziari oggetto dell'Offerta

L'Offerta ha per oggetto n. 42.183.776 azioni ordinarie dell'Emittente, del valore nominale di Euro 0,10 ciascuna, rappresentative del 100% del capitale sociale di TBS.

L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari di azioni ordinarie dell'Emittente.

Il numero di azioni oggetto dell'Offerta potrebbe variare in diminuzione qualora, entro il termine del Periodo di Adesione (come di seguito definito), l'Offerente acquistasse azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta nel rispetto della normativa applicabile.

Le azioni portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, reali, obbligatori e personali.

L'Offerente, nel rispetto dei limiti imposti dalla normativa applicabile, si riserva la facoltà di apportare modifiche all'Offerta entro il giorno antecedente a quello previsto per la chiusura del Periodo di Adesione (come di seguito definito). Nel caso di modifiche apportate all'Offerta, la chiusura del Periodo di Adesione non potrà avvenire in un termine inferiore a 3 giorni lavorativi dalla data di pubblicazione della modifica. Ove necessario, l'Offerta sarà prorogata.

E. Corrispettivo offerto e controvalore complessivo dell'Offerta

L'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo in contanti per ciascuna azione TBS portata in adesione pari a Euro 2,20, meno l'importo di qualsiasi eventuale dividendo per azione di cui i competenti organi sociali dell'Emittente dovessero approvare la distribuzione e che fosse effettivamente corrisposto prima della data di pagamento del corrispettivo (il "**Corrispettivo**").

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

Il Corrispettivo offerto – pari a Euro 2,20 – è superiore ai corsi azionari raggiunti dalle azioni dell'Emittente negli ultimi 5 anni e si confronta come segue con le medie aritmetiche ponderate per i volumi giornalieri dei prezzi ufficiali delle azioni TBS sull'AIM registrate in ciascuno dei 12 mesi precedenti alla data di diffusione del presente comunicato di seguito considerati.

Periodo di riferimento	Prezzo medio ponderato (Euro)	Volumi totali	Controvalori totali
12-31 maggio 2016	1,58	73.800	116.690
giugno 2016	1,53	66.600	101.903
luglio 2016	1,57	57.600	90.216
agosto 2016	1,57	14.400	22.644
settembre 2016	1,58	102.600	161.726
ottobre 2016	1,60	122.400	195.608
novembre 2016	1,59	61.200	97.054
dicembre 2016	1,56	25.200	39.238
gennaio 2017	1,61	183.600	295.965
febbraio 2017	1,62	66.600	107.791
marzo 2017	1,70	124.200	210.982
aprile 2017	1,81	291.600	528.718
1-11 maggio 2017	1,89	405.000	765.475
Ultimi 12 mesi	1,71	1.594.800	2.734.011

Il Corrispettivo dell'Offerta incorpora:

- un premio del 17% rispetto al prezzo ufficiale per azione TBS nel giorno di mercato aperto antecedente la data odierna, a sua volta pari a Euro 1,88;
- un premio del 29% rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali per azione ordinaria di TBS nei 12 mesi precedenti la data odierna, a sua volta pari a Euro 1,71.

Si segnala peraltro che rispetto al periodo di 5 anni antecedente il giorno di mercato aperto anteriore alla data odierna, la media ponderata dei prezzi ufficiali delle azioni TBS è pari a Euro 1,33 per azione, con un premio implicito nel Corrispettivo pari al 66%.

Il Corrispettivo è stato determinato a seguito di autonome valutazioni dell'Offerente. Si precisa che, nella determinazione del Corrispettivo, l'Offerente non si è avvalso di (né ha ottenuto) perizie elaborate da soggetti indipendenti finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso.

In caso di adesione integrale all'Offerta, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta calcolato sulla base del Corrispettivo è pari a Euro 92.808.267,20 (l'“**Esborso Massimo**”).

L'Offerente farà fronte alla copertura dell'Esborso Massimo e dei costi dell'operazione mediante le risorse finanziarie che saranno messe a disposizione da parte del suo socio diretto Double 1 a titolo di mezzi propri e

di finanziamento infragruppo. A sua volta, Double 1 reperirà le risorse finanziarie a tal fine necessarie in parte mediante apporti di capitale che saranno messi a disposizione dai Fondi Permira per il tramite della catena partecipativa e, per la residua parte, mediante utilizzo di un finanziamento messo a sua disposizione da primari istituti bancari.

Si segnala infine che la garanzia di esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento del Corrispettivo derivanti dall'Offerta sarà messa a disposizione dell'Offerente da UniCredit S.p.A.

F. Presupposti giuridici e motivazioni dell'Offerta

L'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria ai sensi degli artt. 101-*bis* e seguenti del TUF e degli artt. 35 e seguenti del Regolamento Emittenti.

La promozione dell'Offerta offre agli azionisti dell'Emittente un'opportunità di disinvestimento da un titolo il cui andamento è stato caratterizzato da un esiguo volume medio giornaliero di scambi, nonché a condizioni economiche significativamente più favorevoli di quelle registrate negli ultimi anni dalle azioni dell'Emittente.

L'Offerente ha promosso l'Offerta con una significativa valenza strategica: in particolare, grazie a importanti risorse che l'Offerente intende dedicare sia allo sviluppo organico, sia per linee esterne, l'Emittente stesso potrà continuare nel processo di sviluppo già avviato dall'attuale *management*, mirato al rafforzamento della presenza nei mercati esistenti e allo sviluppo di nuove aree geografiche.

L'Offerente intende inoltre sostenere e accelerare il processo di sviluppo di nuove competenze e di servizi innovativi positivamente avviato dall'attuale *management*, espandendo le opportunità di *business* e il portafoglio prodotti offerti sul mercato.

G. Durata dell'Offerta e mercati sui quali l'Offerta è promossa

1) Durata dell'Offerta

Il periodo di adesione dell'Offerta (il "**Periodo di Adesione**") sarà concordato con CONSOB nel rispetto dei termini previsti dall'art. 40 del Regolamento Emittenti e avrà una durata compresa tra un minimo di 15 e un massimo di 40 giorni di mercato aperto.

La data di pagamento del corrispettivo dell'Offerta sarà il quinto giorno di mercato aperto successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione (la "**Data di Pagamento**").

2) Mercati sui quali è promossa l'Offerta

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia ed è rivolta, a parità di condizioni, a tutti i titolari di azioni ordinarie dell'Emittente.

L'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone e in Australia, nonché in qualsiasi altro Paese (con esclusione dell'Italia) in cui l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente.

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

H. Intenzione di revocare dalla negoziazione gli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta

L'Offerta è finalizzata alla revoca dalla negoziazione sull'AIM delle azioni ordinarie TBS (il "**Delisting**").

L'adesione all'Offerta da parte di azionisti che, complessivamente considerati, consentano all'Offerente di detenere – ad esito dell'Offerta stessa, computando qualsivoglia partecipazione detenuta dall'Offerente nell'Emittente – un numero di azioni ordinarie che rappresenti una percentuale del capitale sociale dell'Emittente superiore al 90% del capitale sociale stesso, determinerà automaticamente, a chiusura dell'Offerta, i presupposti per il Delisting, senza necessità di alcun passaggio assembleare e/o altra particolare formalità.

Nel caso in cui a conclusione dell'Offerta, per effetto delle adesioni e degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione, l'Offerente non venisse a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente chiederà, ai sensi dell'art. 2367 del Cod. Civ. al consiglio di amministrazione che venga convocata un'assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al Delisting. A tale riguardo, si precisa che ai sensi di quanto previsto dall'art. 41 regolamento applicabile agli emittenti le cui azioni sono negoziate sull'AIM, il Delisting dovrà essere approvato con almeno il 90% dei voti degli azionisti riuniti in assemblea.

Si precisa che ai fini del calcolo della soglia di partecipazione del 90% di cui sopra, le azioni proprie possedute dall'Emittente saranno computate al numeratore unitamente alle altre azioni TBS di titolarità dell'Offerente, senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (collocato al denominatore).

L'Offerente non esclude altresì di procedere alla fusione per incorporazione di TBS nel medesimo Offerente con conseguente revoca dalla negoziazione sull'AIM delle azioni TBS ove ancora quotate. In questo caso, ai soci che non avranno concorso alla relativa deliberazione non competerà il diritto di recesso, eccezion fatta per l'ipotesi in cui, nel contesto della predetta operazione di fusione, non dovesse ricorrere alcuna delle fattispecie di cui all'art. 2437 cod. civ.

I. Condizioni di efficacia dell'Offerta

L'efficacia dell'Offerta è condizionata al verificarsi di ciascuno dei seguenti eventi o circostanze, cui l'Offerente si riserva il diritto di rinunciare, a suo insindacabile giudizio e nei termini previsti dalla normativa applicabile, anche in pendenza del periodo di adesione all'Offerta e, comunque, non oltre la Data di Pagamento:

- (a) che il numero di azioni portate in adesione all'Offerta consenta all'Offerente di conseguire una percentuale del capitale sociale di TBS pari ad almeno il 50%+1 azione;
- (b) che non si verifichino, entro il secondo giorno di mercato aperto antecedente la Data di Pagamento:
 - (i) a livello nazionale e/o internazionale, eventi o situazioni straordinari comportanti significativi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria o di mercato che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta e/o sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria di TBS e/o delle società del Gruppo a essa facente capo; o (ii) fatti o situazioni relativi a TBS non noti al mercato alla data di pubblicazione del Documento d'Offerta, comportanti mutamenti sostanzialmente pregiudizievoli sulla situazione patrimoniale, economica o finanziaria di TBS stessa;
- (c) che TBS sia gestita correttamente in modo diligente e secondo criteri di ordinaria e prudente amministrazione, senza porre in essere atti che eccedano i limiti della ordinaria attività di impresa o che possano contrastare con gli obiettivi dell'Offerta.

L'Offerente darà notizia del verificarsi delle predette condizioni di efficacia dell'Offerta (o dell'eventuale rinuncia ad alcuna di esse, nei limiti e nelle modalità previste dalla normativa) con apposita comunicazione ai sensi di legge.

In caso di mancato avveramento di alcuna delle suindicate condizioni e mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, con conseguente inefficacia dell'Offerta stessa, le azioni portate in adesione all'Offerta saranno restituite nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico, entro il secondo giorno di mercato aperto successivo al comunicato con cui sia dichiarata l'inefficacia dell'Offerta.

J. Partecipazioni, ivi inclusi gli strumenti finanziari derivati che conferiscono una posizione lunga nell'Emittente, detenute dall'Offerente

L'Offerente non possiede alcuna partecipazione al capitale dell'Emittente, né strumenti finanziari derivati che conferiscono una posizione lunga nell'Emittente.

K. Comunicazioni o domande di autorizzazione richieste dalla normativa applicabile all'operazione

L'Offerta non è sospensivamente condizionata ad autorizzazioni anti-trust.

L. Global Information Agent e sito Internet per la pubblicazione dei comunicati e dei documenti relativi all'Offerta

Morrow Sodali è stato nominato dall'Offerente quale Global Information Agent, al fine di fornire informazioni relative all'Offerta a tutti i detentori di azioni TBS.

A tal fine, sono stati predisposti dal Global Information Agent l'indirizzo di posta elettronica opa.italtbs@morrowsodali.com e il numero verde 800 595 472. Questo numero telefonico sarà attivo tutti i giorni feriali fino alla chiusura del Periodo di Adesione, dalle 10:00 alle 19:00 ora italiana.

I comunicati e tutti i documenti relativi all'Offerta saranno disponibili, tra l'altro, sul sito internet www.sodali-transactions.com.

M. Consulenti dell'operazione

I seguenti soggetti prestano consulenza e assistenza all'Offerente in relazione all'Offerta:

- UBS Investment Bank e UniCredit svolgono il ruolo di consulenti finanziari;
- UniCredit svolge il ruolo di *global coordinator* esclusivo e *bookrunner* del finanziamento dell'Offerta;
- lo Studio Giliberti Triscornia e Associati svolge il ruolo di consulente legale;
- lo Studio Maisto e Associati svolge il ruolo di consulente fiscale;
- EY svolge il ruolo di consulente sui profili contabili, finanziari e fiscali dell'operazione.

Double 2 S.p.A.

M.2 Comunicato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente il 20 giugno 2017 ai sensi del combinato disposto degli artt. 103 TUF e 39 del Regolamento Emittenti

COMUNICATO DELL'EMITTENTE

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

Comunicato del Consiglio di Amministrazione di Ital TBS Telematic & Biomedical Services S.p.A., ai sensi dell'art. 103, comma 3, del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e successive modifiche e dell'art. 39 del Regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche, relativo all'offerta pubblica di acquisto volontaria e totalitaria promossa da Double 2 S.p.A., ai sensi degli artt. 102, comma 1 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e successive modifiche, avente ad oggetto massimo n. 42.183.776 azioni ordinarie di Ital TBS Telematic & Biomedical Services S.p.A., pari al 99,9957% dell'intero capitale sociale di Ital TBS Telematic & Biomedical Services S.p.A.

Definizioni

AIM	Il sistema multilaterale di negoziazione denominato "AIM/Mercato Alternativo del Capitale" organizzato e gestito da Borsa Italiana, sul quale sono negoziate le Azioni dell'Emittente.
Azioni	Le azioni ordinarie di TBS, ammesse alle negoziazioni sul mercato AIM.
Azioni Oggetto dell'Offerta	Le complessive n. 42.183.776 Azioni, rappresentative del 99,9957% dell'intero capitale sociale di TBS, oggetto dell'Offerta.
Azioni Proprie	Le n. 764.210 azioni ordinarie proprie di proprietà di TBS alla Data del Comunicato, corrispondenti all'1,81% del capitale dell'Emittente.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
Collegio Sindacale	Il collegio sindacale dell'Emittente, in carica alla Data del Comunicato, così composto: Andrea Fasan (Presidente); Luciano Lomarini (Sindaco effettivo); Renato Furlani (Sindaco effettivo).
Comunicato dell'Emittente o Comunicato	Il presente comunicato del Consiglio di Amministrazione di TBS, ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti.
Comunicazione dell'Offerente	La comunicazione dell'Offerente ai sensi degli ai sensi degli artt. 102, comma 1 del TUF e 37 del Regolamento Emittenti, diffusa in data 12 maggio 2017.
Consiglio di Amministrazione	Il consiglio di amministrazione dell'Emittente, in carica alla Data del Comunicato, così composto: Diego Bravar (Presidente); Paolo Salotto (Amministratore delegato); Laura Amadesi (Amministratore) Dario Scrosoppi (Amministratore); Carlo Solcia (Amministratore indipendente).
CONSOB	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, Via G.B. Martini n. 3.
Corrispettivo	Il corrispettivo offerto dall'Offerente per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta, pari ad Euro 2,20, meno l'importo di qualsiasi eventuale dividendo per Azione di cui i competenti organi sociali di TBS dovessero approvare la distribuzione

	ed effettivamente corrisposto con stacco anteriore alla Data di Pagamento.
Data del Comunicato	20 giugno 2017
Data di Pagamento	La data in cui: (i) sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo agli azionisti che hanno portato le proprie Azioni in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione e (ii) il diritto di proprietà su tali Azioni sarà trasferito all'Offerente, ossia il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, ovverosia il 19 luglio 2017.
<i>Delisting</i>	La revoca delle Azioni dalla quotazione sul mercato AIM.
Documento di Offerta	Il documento di offerta relativo all'Offerta, da ultimo trasmesso in bozza all'Emittente in data 17 giugno 2017.
Esborso Massimo	L'esborso massimo, pari a Euro 92.804.307,20, dovuto dall'Offerente in caso di adesione totalitaria all'Offerta, secondo quanto indicato nel Documento d'Offerta.
Esperto Indipendente	Alantra S.r.l., Via Borgonuovo 14, 20121, Milano
<i>Fairness Opinion</i> dell'Esperto Indipendente o <i>Fairness Opinion</i>	La <i>fairness opinion</i> contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo dell'Offerta redatta a cura dell'Esperto Indipendente.
Fusione	La fusione mediante incorporazione dell'Emittente nell'Offerente o in altra società non quotata controllata dal medesimo Offerente ovvero controllata dall'Emittente.
Giorno di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
Offerente	Double 2 S.p.A., con sede in Milano, Via San Paolo n. 10, iscrizione al Registro delle Imprese di Milano e codice fiscale n. 09914850962, capitale sociale interamente versato di Euro 50.000,00.
Offerta	L'offerta pubblica di acquisto volontaria e totalitaria promossa dall'Offerente ai sensi degli artt. 102, comma 1 del TUF, avente a oggetto le Azioni Oggetto dell'Offerta.
Periodo di Adesione	Il periodo di adesione all'Offerta compreso tra le ore 8:30 del giorno 26 giugno 2017 e le ore 17:30 del giorno 14 luglio 2017, estremi inclusi, salvo

	proroghe, durante il quale sarà possibile aderire all'Offerta.
Regolamento Emittenti	Il Regolamento CONSOB adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.
TBS o Emittente	Ital TBS Telematic & Biomedical Services S.p.A., con sede in Trieste, Loc. padriciano 99, Area Science Park, iscrizione al Registro delle Imprese di Trieste e codice fiscale n. 00707060323, capitale sociale interamente versato di Euro 4.218.557,60.
TUF	Il D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.

Premessa

In data 12 maggio 2017 l'Offerente ha comunicato tramite la pubblicazione della Comunicazione dell'Offerente la propria decisione di promuovere l'Offerta, ai sensi degli artt. 102, comma 1 del TUF.

In data 22 maggio 2017, l'Offerente ha trasmesso alla CONSOB il Documento di Offerta destinato alla pubblicazione, ai sensi degli artt. 102, comma 3, del TUF e 38 del Regolamento Emittenti, e in pari data lo ha trasmesso in bozza all'Emittente.

Con riferimento al Documento di Offerta, in data 31 maggio 2017 la CONSOB ha richiesto all'Offerente di fornire informazioni supplementari ai sensi dell'art. 102, comma 4 del TUF, disponendo a tale scopo l'interruzione dei termini istruttori per un periodo non superiore a 15 giorni.

In data 17 giugno 2017, l'Offerente ha trasmesso alla CONSOB una bozza del Documento di Offerta integrata con le informazioni richieste dall'autorità, e in pari data ha trasmesso la medesima bozza all'Emittente.

L'Offerente è pertanto in attesa di ricevere la comunicazione di approvazione del Documento di Offerta da parte di Consob ai sensi dell'art. 102, comma 4, del TUF.

L'Offerta, rivolta indistintamente ed a parità di condizioni a tutti gli azionisti dell'Emittente, ha ad oggetto massime n. 42.183.776 azioni ordinarie di TBS, ammesse alle negoziazioni sul mercato AIM, rappresentative del 99,9957% dell'intero capitale sociale di TBS.

Sulla base di quanto rappresentato nel Documento di Offerta, il quantitativo delle Azioni Oggetto dell'Offerta: (a) è pari alla differenza tra: (i) il numero di Azioni rappresentative dell'intero capitale di TBS (n. 42.185.576 Azioni); meno (ii) le n. 1.800 Azioni di TBS acquistate dall'Offerente in data 24 maggio 2017 a un prezzo unitario di Euro 2,16 (prezzo inferiore al Corrispettivo dell'Offerta, pari ad Euro 2,20 per ciascuna Azione); e (b) ricomprende le n. 764.210 Azioni Proprie che sono di proprietà di TBS alla Data del Comunicato, corrispondenti all'1,81% del capitale sociale di TBS.

In data 6, 7 e 9 giugno 2017 l'Offerente ha sottoscritto alcuni patti di apporto aventi ad oggetto l'impegno delle rispettive controparti a portare in adesione all'offerta complessive n. 15.953.285 Azioni, pari al 37,81% circa del capitale sociale, come comunicato al mercato nelle anzidette date. Per ulteriori informazioni in merito a tali patti di apporto, si rinvia alla Sezione D del Documento di Offerta.

Le azioni ordinarie dell'Emittente sono negoziate sull'AIM. TBS risulta iscritta all'elenco degli emittenti strumenti finanziari diffusi tra il pubblico in misura rilevante predisposto dalla CONSOB, da ultimo, con delibera n. 19702 del 3 agosto 2016.

In quanto rivolta a un numero di soggetti superiore a 150 e per un corrispettivo complessivo superiore alla soglia di legge, l'Offerta costituisce "*offerta pubblica di acquisto*" ai sensi dell'art. 1, comma 1, lettera (v) del TUF e, pertanto, è stata comunicata ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37 del Regolamento

Emittenti e non ai sensi dell'art. 6-*bis* del regolamento applicabile per richiamo statutario agli emittenti le cui azioni sono negoziate sull'AIM.

L'Offerta è promossa a un Corrispettivo pari a Euro 2,20 per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta.

Resta inteso che per una compiuta e integrale conoscenza di tutti i termini e condizioni dell'Offerta occorre fare riferimento esclusivo al Documento di Offerta, reso pubblico dall'Offerente congiuntamente al presente Comunicato.

Si precisa che l'Offerta non ricade nella fattispecie di cui all'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti e, pertanto, non si rende necessaria la predisposizione del parere motivato degli amministratori indipendenti dell'Emittente, ai sensi e per gli effetti del citato articolo.

1. DESCRIZIONE DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE DEL 20 GIUGNO 2017

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 20 giugno 2017 hanno partecipato, presenti di persona o in audioconferenza:

- ing. Diego Bravar, Presidente;
- ing. Laura Amadesi, amministratore;
- dott. Paolo Salotto, Amministratore Delegato;
- ing. Dario Scrosoppi, amministratore;
- ing. Carlo Solcia, amministratore indipendente;
- dott. Andrea Fasan, Presidente del Collegio Sindacale;
- rag. Luciano Lomardini, sindaco effettivo;
- dott. Renato Furlani, sindaco effettivo.

I seguenti componenti del Consiglio di Amministrazione, anche ai sensi degli artt. 2391 del Codice Civile e 39, comma 1, lett. b), del Regolamento Emittenti, hanno comunicato agli altri amministratori e al Collegio Sindacale di detenere, direttamente o indirettamente, le seguenti partecipazioni nell'Emittente:

- l'ing. Diego Bravar dichiara di detenere una partecipazione indiretta di n. 1.316.543 Azioni di TBS (pari al 3,121% del capitale sociale) attraverso la Società Biovalley Investments S.p.A. Poiché la sua partecipazione in Biovalley Investments S.p.A. è pari al 58,61%, le quote di TBS allo stesso afferenti sono pari al 1,829% del capitale di TBS. Dichiara inoltre che non sussistono situazioni, anche potenziali, di conflitto d'interesse in relazione all'Offerta e/o all'Offerente e che non ha concluso accordi di adesione all'Offerta e/o diversi accordi con l'Offerente;
- il dott. Paolo Salotto ha dichiarato di detenere in TBS una partecipazione diretta di n. 28.800 Azioni pari allo 0,068% del capitale sociale, di essere Presidente e amministratore delegato della Fra-Ser S.p.A., che detiene n. 414.160 Azioni di TBS pari allo 0,98% del capitale e che la coniuge, con cui è in regime patrimoniale di separazione dei beni, detiene una partecipazione indiretta di n. 95.355,46

Azioni di TBS pari al 0,23% del capitale, essendo socia al 50% di RS PROPERTIES, che a sua volta è socia al 7,76% di Bio BIT S.r.l., che a sua volta è socia al 34,28% di CE&IT S.p.A., che a sua volta è socia al 17,21% di TBS. Il dott. Paolo Salotto ha dichiarato inoltre che non sussistono situazioni, anche potenziali, di conflitto d'interesse in relazione all'Offerta e/o all'Offerente e che non ha concluso accordi di adesione all'Offerta e/o diversi accordi con l'Offerente, ad eccezione del patto di apporto concluso da CE&IT S.p.A. con l'Offerente, già comunicato al mercato in data 6 giugno 2017 e meglio descritto nella Sezione D del Documento di Offerta;

- l'ing. Laura Amadesi ha dichiarato di non detenere alcun interesse proprio o di terzi relativi all'Offerta, non detenendo e non avendo mai detenuto lei stessa o un suo familiare alcuna Azione di TBS e che non sussistono situazioni, anche potenziali, di conflitto d'interesse in relazione all'Offerta e/o all'Offerente e che non ha concluso alcun tipo di accordo con l'Offerente;
- l'ing. Carlo Solcia ha dichiarato di essere portatore di interesse relativi all'Offerta in quanto azionista della società TERRA NOVA CAPITAL S.r.l. ("TNC") con una quota del 0,98% del capitale della stessa TNC, la quale detiene, alla data dell'adunanza consiliare del 20 giugno 2017, n. 1.702.810 Azioni TBS. TNC ha comunicato ai propri soci, in data 15 giugno 2017, di avere sottoscritto il 9 giugno 2017 un accordo con l'Offerente che regola l'impegno da parte di TNC, accordo già comunicato al mercato il 9 giugno 2017 e meglio descritto nella Sezione D del Documento di Offerta. L'ing. Carlo Solcia ha dichiarato inoltre di non ricoprire, alla data dell'adunanza consiliare del 20 giugno 2017, alcuna carica all'interno di TNC e di non avere partecipato, ad alcun titolo, alle trattative per la definizione degli elementi dell'Offerta;
- l'ing. Dario Scrosoppi ha dichiarato di detenere in TBS una partecipazione indiretta dello 0,039% del capitale sociale, essendo socio all'1,27% di Biovalley Investments S.p.A. Ha dichiarato inoltre che non sussistono situazioni, anche potenziali, di conflitto d'interesse in relazione all'Offerta e/o all'Offerente e che non ha concluso accordi di adesione all'Offerta e/o diversi accordi con l'Offerente.

1.2 Documentazione esaminata

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

- la Comunicazione dell'Offerente, diffusa dall'Offerente in data 12 maggio 2017;
- il Documento di Offerta, trasmesso dall'Offerente a CONSOB in data 22 maggio 2017 e trasmesso all'Emittente in data 17 giugno 2017.

Ai fini della propria valutazione sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione di TBS si è avvalso del parere di ALANTRA S.r.l., Via Borgonuovo 14, 20121 Milano, nominato dal Consiglio di Amministrazione in data 26 maggio 2017, in qualità di Esperto Indipendente.

1.3 Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione

Ad esito dell'adunanza consiliare del 20 giugno 2017, il Consiglio di Amministrazione ha approvato il presente Comunicato dell'Emittente, con le precisazioni di seguito indicate, all'unanimità dei votanti.

A seguito dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, il Consiglio di Amministrazione ha conferito mandato all'Amministratore Delegato, dott. Paolo Salotto per, *inter alia*, finalizzarne il testo apportando ogni modifica opportuna o necessaria, in linea sostanziale con la bozza approvata, procedere alla pubblicazione del Comunicato medesimo e, se del caso, per apportare allo stesso le modifiche e le integrazioni eventualmente richieste dalla CONSOB o da ogni altra autorità competente, ovvero per effettuare gli aggiornamenti necessari, ai sensi dell'art. 39, comma 4, del Regolamento Emittenti, in ragione della variazione delle informazioni riportate nel presente Comunicato.

Il Collegio Sindacale di TBS ha preso atto della deliberazione assunta dal Consiglio di Amministrazione.

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

Nel seguito vengono riportati, in sintesi, i principali elementi dell'Offerta. Tutte le informazioni riportate nel presente Capitolo 2 sono tratte dal Documento di Offerta, anche laddove non espressamente indicato.

Come illustrato nel Documento di Offerta, l'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto volontaria e totalitaria promossa dall'Offerente, ai sensi e per gli effetti degli artt. 102, comma 1 del TUF, avente ad oggetto le Azioni Oggetto dell'Offerta.

Si precisa che il quantitativo delle Azioni Oggetto dell'Offerta:

- (a) è pari alla differenza tra: (i) il numero di Azioni rappresentative dell'intero capitale di TBS (n. 42.185.576 Azioni); meno (ii) le n. 1.800 Azioni di TBS acquistate dall'Offerente in data 24 maggio 2017 a un prezzo unitario di Euro 2,16 (prezzo inferiore al Corrispettivo dell'Offerta, pari ad Euro 2,20 per ciascuna Azione); e
- (b) ricomprende le n. 764.210 Azioni Proprie di proprietà di TBS alla Data del Comunicato, corrispondenti all'1,81% del capitale sociale di TBS.

Secondo quanto indicato nella Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta, il Corrispettivo è pari a Euro 2,20 per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta, e sarà corrisposto secondo i tempi e le modalità indicati nella Sezione F, Paragrafi F.5 e F.6, del Documento di Offerta.

L'efficacia dell'Offerta è subordinata al verificarsi di alcune condizioni indicate alla Sezione A., Paragrafo A.2, del Documento di Offerta, cui l'Offerente si è riservato di rinunciare in tutto o in parte ovvero di modificarle, in tutto o in parte, secondo quanto previsto dalla normativa applicabile.

Il presente Comunicato viene diffuso congiuntamente con il Documento di Offerta depositato dall'Offerente, quale allegato del medesimo.

Pertanto, per una completa e analitica conoscenza di tutti i termini e condizioni dell'Offerta si rinvia al contenuto del Documento di Offerta e, in particolare, ai Paragrafi di seguito indicati dello stesso Documento di Offerta:

Sezione A — "Avvertenze";

Sezione B — "Soggetti partecipanti all'operazione"

Paragrafo B.1 — "Informazioni relative all' Offerente";

Sezione C — "Categorie e quantitativi di 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 dei titoli oggetto dell'Offerta";

Sezione G — "Modalità di finanziamento, garanzie di esatto adempimento e programmi futuri dell'Offerente";

Paragrafo G.1 — "Modalità di finanziamento e garanzie di esatto adempimento".

2.1 L'Offerente

L'Offerente è Double 2 S.p.A., con sede in Milano, Via San Paolo n. 10, iscrizione al Registro delle Imprese di Milano e codice fiscale n. 09914850962, capitale sociale interamente versato di Euro 50.000,00.

Il capitale dell'Offerente è posseduto al 100% da Double 1 S.p.A., con sede in Milano, Via San Paolo n. 10, codice fiscale n. 09909510969, capitale sociale interamente versato di Euro 60.000,00.

Quanto ai soggetti che, a loro volta, partecipano, direttamente e indirettamente, al capitale dell'Offerente, si segnala quanto segue.

Il capitale di Double 1 S.p.A. è interamente detenuto da Panthelux S.à r.l., società di diritto lussemburghese con sede legale in Lussemburgo, 488 Route de Longwy e capitale sociale interamente versato di Euro 246.928,90.

Il capitale sociale di Panthelux S.à r.l. è detenuto per il 90,37% da Panthelux TopCo S.à r.l., società di diritto lussemburghese con sede legale in Lussemburgo, 488 Route de Longwy e capitale sociale interamente versato di Euro 4.215.681,10. Il restante 9,63% del capitale sociale di Panthelux S.à r.l. è detenuto da taluni soggetti che ricoprono o hanno ricoperto ruoli manageriali all'interno del Gruppo Pantheon.

Il controllo di Panthelux TopCo – e dell'intero Gruppo Pantheon – fa capo ai fondi Permira.

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

2.2 Breve descrizione dell'Offerta e condizioni di efficacia della stessa

L'Offerta, che è rivolta indistintamente ed a parità di condizioni a tutti gli azionisti dell'Emittente, è promossa esclusivamente in Italia ed ha ad oggetto massime n. 42.183.776 Azioni, rappresentative del 99,9957% dell'intero capitale sociale di TBS.

Il numero di Azioni Oggetto dell'Offerta potrebbe variare in diminuzione qualora l'Offerente dovesse acquistare Azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta nel rispetto della normativa applicabile.

Per maggiori informazioni sugli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta, si rinvia alla Sezione D del Documento di Offerta.

Il Periodo di Adesione, concordato con Borsa Italiana e con Consob, avrà inizio alle ore 8:30 del giorno 26 giugno 2017 e avrà termine alle ore 17:30 del giorno 14 luglio 2017, estremi inclusi, salvo proroga, della quale l'Offerente dovrà dare eventualmente comunicazione ai sensi delle disposizioni vigenti (*cfr.* la Sezione F., Paragrafo F.1, del Documento di Offerta).

Sulla base di quanto riportato nella Sezione A, Paragrafo A.1, del Documento di Offerta, l'efficacia dell'Offerta è condizionata al verificarsi di ciascuno dei seguenti eventi o circostanze, cui l'Offerente si riserva il diritto di rinunciare, nei termini previsti dalla normativa applicabile, anche in pendenza del periodo di adesione all'Offerta e, comunque, non oltre la Data di Pagamento:

- a) che il numero di Azioni portate in adesione all'Offerta – unitamente al numero di Azioni già possedute dall'Offerente e alle Azioni dell'Offerente acquistate al di fuori dell'Offerta medesima durante il relativo Periodo di Adesione – consenta all'Offerente di conseguire una percentuale del capitale sociale di TBS pari ad almeno il 50% + 1 azione;
- b) che non si verifichino, entro il secondo giorno di mercato aperto antecedente la data di pagamento del corrispettivo: (i) a livello nazionale e/o internazionale, eventi o situazioni straordinarie comportanti significativi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria o di mercato che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta e/o sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria di TBS e/o delle società del Gruppo a essa facente capo; o (ii) fatti o situazioni relativi a TBS non noti al mercato alla data del Documento d'Offerta, comportanti mutamenti sostanzialmente pregiudizievoli sulla situazione patrimoniale, economica o finanziaria di TBS stessa;
- c) che TBS sia gestita correttamente in modo diligente e secondo criteri di ordinaria e prudente amministrazione, senza porre in essere, entro il secondo giorno di mercato aperto antecedente la data di pagamento del corrispettivo, atti che eccedano i limiti della ordinaria attività di impresa o che possano contrastare con gli obiettivi dell'Offerta.

L'Offerente darà notizia del verificarsi delle predette condizioni di efficacia dell'Offerta (o dell'eventuale rinuncia ad alcuna di esse, nei limiti e nelle modalità previste dalla normativa) con apposita comunicazione ai sensi di legge.

In caso di mancato avveramento di alcuna delle suindicate condizioni e mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, con conseguente inefficacia dell'Offerta stessa, le azioni portate in adesione all'Offerta saranno restituite nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico, entro il primo giorno di mercato aperto successivo al comunicato con cui sia dichiarata l'inefficacia dell'Offerta.

L'Offerente, nel rispetto dei limiti imposti dalla normativa applicabile, si riserva la facoltà di apportare modifiche all'Offerta entro il giorno antecedente a quello previsto per la chiusura del Periodo di Adesione. Nel caso di

modifiche apportate all'Offerta, la chiusura del Periodo di Adesione non potrà avvenire in un termine inferiore a 3 (tre) giorni lavorativi dalla data di pubblicazione della modifica. Ove necessario, l'Offerta sarà prorogata.

Per maggiori informazioni sull'Offerta e sulle condizioni di efficacia della stessa, si rinvia alla Sezione A., Paragrafo A.2 del Documento di Offerta.

3. VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE SULL'OFFERTA E SULLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO

3.1 Elementi considerati dal Consiglio di Amministrazione nelle proprie valutazioni

Nell'esprimere la propria valutazione sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha considerato, tra l'altro: (i) le informazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento di Offerta e (ii) la *Fairness Opinion* dell'Esperto Indipendente.

3.2 Valutazioni sull'Offerta e programmi futuri dell'Offerente

Il Consiglio di Amministrazione prende atto delle motivazioni dell'Offerta e dei programmi futuri elaborati dall'Offerente in relazione all'Emittente descritti nella Sezione A, Paragrafo A.7, e nella Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta.

Secondo quanto rappresentato dall'Offerente nel Documento di Offerta, la promozione dell'Offerta offre agli azionisti dell'Emittente un'opportunità di disinvestimento da un titolo il cui andamento è stato caratterizzato da un esiguo volume medio giornaliero di scambi, nonché a condizioni economiche significativamente più favorevoli di quelle registrate negli ultimi anni dalle azioni dell'Emittente.

L'Offerente ha rappresentato che l'Offerta ha per l'Offerente stesso e per il gruppo Pantheon una significativa valenza strategica: in particolare, grazie a importanti risorse che l'Offerente intende dedicare sia allo sviluppo organico, sia per linee esterne, l'Emittente stesso potrà continuare nel processo di sviluppo già avviato dall'attuale *management*, mirato al rafforzamento della presenza nei mercati esistenti e allo sviluppo di nuove aree geografiche.

L'Offerente intende inoltre sostenere e accelerare il processo di sviluppo di nuove competenze e di servizi innovativi positivamente avviato dall'attuale *management*, espandendo le opportunità di *business* e il portafoglio prodotti offerti sul mercato.

L'Offerente prevede inoltre che:

- la gestione futura del Gruppo integrato sarà orientata a valorizzare su più ampia scala le professionalità più qualificate già presenti nel Gruppo;
- il perfezionamento di tale operazione permetterebbe la creazione di un importante operatore europeo nel settore dell'ingegneria clinica con potenziali importanti benefici operativi nella gestione tecnica delle

commesse, nei rapporti con i fornitori, nell'organizzazione e presenza sul territorio ed in grado di porsi come interlocutore istituzionale nella definizione del futuro sviluppo del settore in Europa.

Nel Documento di Offerta viene dato atto del rispetto delle radici identitarie di TBS Group anche in termini di supporto occupazionale alla comunità locale. Ad ulteriore garanzia del mantenimento di importanti livelli occupazionali anche a livello locale, viene confermata la sede di Trieste come “centro di eccellenza” per le attività innovative, la ricerca e sviluppo e di *business development*, anche in collaborazione con la comunità scientifica locale.

Il Consiglio di Amministrazione – preso atto delle motivazioni dell'Offerta e dei programmi futuri elaborati dall'Offerente in relazione alla gestione delle attività TBS – ritiene che quanto indicato nel Documento di Offerta in merito a tali programmi futuri possa consentire un migliore perseguimento degli obiettivi inseriti nel piano industriale di TBS e delle sue controllate, in considerazione del fatto che, ragionevolmente, a seguito dell'Offerta vi sarà continuità, nell'ambito del previsto processo di aggregazione, nelle modalità di gestione delle attività di TBS e delle sue controllate.

3.3 Diritto/obbligo di acquisto delle Azioni Oggetto dell'Offerta ai sensi degli articoli 111 e 108, comma 2, del TUF

Non essendo le Azioni Oggetto dell'Offerta quotate su un “mercato regolamentato” come definito dall'art. 1, comma 1, lett. w-ter) del TUF, non troveranno applicazione:

- (a) le disposizioni di cui agli artt. 108 (Obbligo di acquisto) e 111 (Diritto di acquisto) del TUF; e
- (b) le disposizioni di attuazione delle predette norme contenute nel Regolamento Emittenti.

3.4 Valutazioni sulla congruità del Corrispettivo dell'Offerta

3.4.1 Principali informazioni sul Corrispettivo dell'Offerta contenute nel Documento di Offerta

Il Consiglio di Amministrazione prende atto che il Corrispettivo, secondo quanto indicato nella Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta, è pari a Euro 2,20 per Azione Oggetto dell'Offerta, meno l'importo di qualsiasi eventuale dividendo per Azione di cui i competenti organi sociali di TBS dovessero approvare la distribuzione ed effettivamente corrisposto con stacco anteriore alla Data di Pagamento.

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

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, il Corrispettivo offerto – pari a Euro 2,20 – è superiore ai corsi azionari raggiunti dalle Azioni dell'Emittente negli ultimi 5 anni.

Secondo quanto rappresentato dall'Offerente nel Documento di Offerta, il Corrispettivo dell'Offerta incorpora:

- un premio del 17% rispetto al prezzo ufficiale per Azione TBS nel giorno di mercato aperto antecedente il 12 maggio 2017, a sua volta pari a Euro 1,88;
- un premio del 29% rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali per Azione TBS nei 12 mesi precedenti il 12 maggio 2017, a sua volta pari a Euro 1,71.

Si segnala peraltro che rispetto al periodo di 5 anni antecedente il giorno di mercato aperto anteriore al 12 maggio 2017, la media ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni TBS è pari a Euro 1,33 per Azione, con un premio implicito nel Corrispettivo pari al 66%.

Il Corrispettivo è stato determinato a seguito di autonome valutazioni dell'Offerente. Si precisa che, nella determinazione del Corrispettivo, l'Offerente non si è avvalso di (né ha ottenuto) perizie elaborate da soggetti indipendenti finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso.

In caso di adesione integrale all'Offerta, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta calcolato sulla base del Corrispettivo è pari a Euro 92.804.307,20.

Per ulteriori informazioni sulle considerazioni fornite dall'Offerente con riferimento al Corrispettivo, si rinvia alla Sezione E del Documento di Offerta.

Secondo quanto rappresentato nel Documento di Offerta, Sezione G, Paragrafo G.1, l'Offerente farà fronte all'Esborso Massimo e dei costi dell'operazione mediante le risorse finanziarie che saranno messe a disposizione da parte del suo socio diretto Double 1 a titolo di mezzi propri e di finanziamento infragruppo. A sua volta, Double 1 reperirà le risorse finanziarie a tal fine necessarie in parte mediante i seguenti apporti di capitale: (i) fino a un importo pari al 50% dell'Esborso Massimo (e quindi fino all'importo di Euro 46.402.188,60), mediante utilizzo di un finanziamento messo a sua disposizione per il tramite di UniCredit S.p.A., e (ii) per la parte residua, mediante apporti di capitale che saranno messi a disposizione dai Fondi Permira per il tramite della catena partecipativa.

Sulla base di quanto rappresentato nel Documento di Offerta, il predetto finanziamento messo a disposizione dell'Offerente per il tramite di UniCredit S.p.A. per la copertura fino al 50% dell'Esborso Massimo prevede, tra l'altro, un impegno a effettuare la Fusione tra l'Offerente e TBS entro 9 mesi dalla data in cui l'Offerente verrà a possedere una partecipazione al capitale di TBS almeno pari al 67%.

Al riguardo, nel Documento di Offerta l'Offerente ha rappresentato che intende avviare analisi del contesto operativo del Gruppo Pantheon e del Gruppo TBS volte a porre in essere eventuali iniziative di riorganizzazione industriale che consentano lo sfruttamento di sinergie di tipo operativo. Per ulteriori informazioni in merito si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.7 e alla Sezione G, Paragrafo G.2 del Documento di Offerta.

Per maggiori informazioni sulle garanzie di esatto adempimento del Corrispettivo dell'Offerta si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1 del Documento di Offerta.

3.4.2 Considerazioni in ordine al Corrispettivo

Il Consiglio di Amministrazione di TBS ha nominato quale Esperto Indipendente ALANTRA S.r.l. Via Borgonuovo 14, 20121 Milano ("ALANTRA"). L'incarico è stato conferito in data 26 maggio 2017. In data 20 giugno 2017, ALANTRA ha rilasciato il proprio parere sulla congruità del Corrispettivo dell'Offerta.

3.4.3 Fairness Opinion dell'Esperto Indipendente

Come indicato nel precedente Paragrafo 3.4.2, il Consiglio di Amministrazione della Società, al fine di poter valutare con maggior compiutezza la congruità del Corrispettivo, ha conferito a ALANTRA S.r.l. l'incarico di Esperto Indipendente con lo scopo di fornire elementi, dati e riferimenti utili a supporto delle proprie valutazioni.

L'Esperto Indipendente ha svolto la propria analisi in maniera autonoma e ha rilasciato la propria *Fairness Opinion* dell'Esperto Indipendente in data 20 giugno 2017. Copia della *Fairness Opinion* dell'Esperto Indipendente è allegato al presente Comunicato. Come indicato nella *Fairness Opinion* dell'Esperto Indipendente, l'Esperto Indipendente ha fatto affidamento, oltre che su bozza del Documento di Offerta inviata a Consob in data 17 giugno 2017, su informazioni economico-finanziarie.

Al fine di esprimere un parere in merito alla congruità economico-finanziaria del Corrispettivo, l'Esperto Indipendente ha utilizzato metodologie valutative e criteri comunemente adottati dalla prassi nazionale e internazionale per operazioni similari e ha svolto le proprie analisi in un'ottica *stand-alone* e assumendo sussistente il presupposto della continuità aziendale di TBS.

Nello svolgimento delle proprie analisi, l'Esperto Indipendente ha dichiarato di aver applicato le seguenti metodologie:

- A. Analisi dei flussi di cassa attualizzati (c.d. *discounted cash flow* o "DCF"), applicato sulla base dei dati finanziari previsionali consolidati per il periodo 2017-2019;
- B. Valutazione utilizzando multipli di mercato delle società ritenute comparabili ("Multipli di Mercato"), basata su un campione di società le cui azioni sono quotate su mercati regolamentati e che possono essere considerate comparabili a TBS in termini di modello di *business* e dimensione;
- C. Analisi dei premi offerti in ambito di offerte pubbliche di acquisto volontarie ritenute comparabili avvenute in Italia a partire dal 2010 ("Premi OPA");
- D. Analisi dei prezzi di mercato delle Azioni di TBS su diversi intervalli temporali ("Valori di Borsa"), che sono da considerarsi un riferimento fattuale e oggettivo per il valore di TBS;
- E. Analisi dei prezzi target assegnati dagli analisti finanziari ("*Target Prices*"), basata sull'evoluzione delle stime del prezzo per Azione stimato dall'analista finanziario di riferimento per TBS (Intermonte SIM S.p.A.).

La seguente tabella espone i valori per Azione (calcolati tendendo in considerazione le Azioni emesse alla data di rilascio della *Fairness Opinion*, escludendo le Azioni detenute da TBS in qualità di Azioni Proprie) derivanti dall'applicazione delle varie metodologie descritte sopra.

	Metodologia	Valore per Azione (espresso in Euro)	
		Minimo	Massimo
A	DCF	2,00	2,54
B	Multipli di Mercato	2,07	2,59
C	Premi OPA	2,10	2,35
D	Valori di Borsa	1,71	1,88
E	<i>Target Prices</i>	2,18	2,20

Applicando le metodologie di cui sopra, l'Esperto Indipendente ha concluso che:

- il “Corrispettivo offerto nell’Offerta – i.e. Euro 2,20 per Azione della Società – è collocato all’interno dell’intervallo delle metodologie, con particolare riferimento a DCF, Multipli di Mercato e Premi OPA”;
- “Sulla base di e condizionatamente a quanto sopra indicato, Alantra è dell’opinione che, alla data di rilascio del presente Parere, il Corrispettivo sia congruo da un punto di vista economico-finanziario”.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla *fairness opinion* rilasciata dall’Esperto Indipendente (qui allegata).

3.4.4 Valutazioni del Consiglio di Amministrazione sulla congruità del Corrispettivo

Il Consiglio di Amministrazione ha preso atto di quanto indicato nel Documento di Offerta e della *Fairness Opinion* dell'Esperto Indipendente.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione ritiene l'impostazione metodologica contenuta nella *Fairness Opinion* dell'Esperto Indipendente coerente con la prassi di mercato e idonea a consentire lo svolgimento dell'attività valutativa.

Alla luce delle predette considerazioni, il Consiglio di Amministrazione ritiene di poter sostanzialmente condividere le valutazioni svolte dall'Esperto Indipendente che ha ritenuto congruo, da un punto di vista finanziario, il Corrispettivo offerto dall'Offerente.

4. INDICAZIONE DI MERITO ALLA PARTECIPAZIONE DEI MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ALLE TRATTATIVE PER LA DEFINIZIONE DELL'OPERAZIONE

Sulla base delle informazioni a conoscenza della Società alla Data del Comunicato, la promozione dell'Offerta non è stata preceduta da trattative tra l'Offerente e l'Emittente, salvo quanto di seguito precisato.

Come indicato nel Documento d'Offerta, l'Emittente ha dato accesso all'Offerente alle informazioni rese disponibili mediante una *data room*. La documentazione messa a disposizione dell'Offerente non è stata ritenuta qualificabile come informazione privilegiata ai sensi del TUF.

5. AGGIORNAMENTO DELLE INFORMAZIONI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E COMUNICAZIONE DEI FATTI DI RILIEVO AI SENSI DELL'ART. 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI

5.1 Informazioni sui fatti di rilievo successivi all'approvazione dell'ultimo bilancio o dell'ultima situazione contabile infra-annuale periodica pubblicata

Si segnala inoltre che in data 11 maggio 2017 l'Emittente ha reso noti, con un comunicato stampa diffuso su base volontaria, i principali risultati consolidati relativi ai primi tre mesi dell'esercizio 2017 del gruppo TBS. Inoltre, in data 25 maggio 2017 CERVED ha confermato il rating A3.1 assegnato all'Emittente.

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

5.2 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 dell'Emittente, rispetto a quanto già indicato nella Sezione B, Paragrafo B.2, del Documento di Offerta e nella documentazione di cui al precedente paragrafo 5.1.

6. EFFETTI DELL'EVENTUALE SUCCESSO DELL'OFFERTA SUI LIVELLI OCCUPAZIONALI DI TBS E SULLA LOCALIZZAZIONE DEI SITI PRODUTTIVI

Sulla base di quanto rappresentato nel Documento di Offerta alla Data del Comunicato, l'Offerente non ha assunto alcuna decisione formale con riferimento a possibili proposte di fusioni, scissioni o riorganizzazioni dell'Emittente, né in merito ad eventuali operazioni straordinarie di dismissione di assets dell'Emittente da effettuarsi nei 12 mesi successivi alla Data di Pagamento.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, pur non avendo certezza delle possibili iniziative che l'Offerente intende adottare nonché, di conseguenza, le eventuali ricadute sul personale dell'Emittente, ritiene, sulla base di quanto indicato dall'Offerente nel Documento di Offerta, che vi sarà continuità nella gestione dell'Emittente anche a seguito dell'Offerta come già descritto nel precedente Paragrafo 3.2.

Con riguardo agli effetti dell'eventuale successo dell'offerta sui livelli occupazionali di TBS e sulla localizzazione dei siti produttivi, si segnala che nel Documento di Offerta viene dato atto del rispetto delle radici identitarie di TBS Group anche in termini di supporto occupazionale alla comunità locale. Ad ulteriore garanzia del mantenimento di importanti livelli occupazionali anche a livello locale, viene confermata la sede di Trieste come “centro di eccellenza” per le attività innovative, la ricerca e sviluppo e di *business development*, anche in collaborazione con la comunità scientifica locale.

Alla Data del Comunicato, non è pervenuto all'Emittente il parere di cui all'art. 103, comma 3-*bis*, del TUF che, ove rilasciato, sarà messo a disposizione del pubblico nel rispetto delle applicabili disposizioni legislative e regolamentari.

Il presente Comunicato è trasmesso ai lavoratori ai sensi dell'art. 103, comma 3-*bis*, del TUF.

7. VALUTAZIONI CONCLUSIVE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il Consiglio di Amministrazione, nel corso della riunione del 20 giugno 2017, all'unanimità dei presenti, esaminati i contenuti del Documento di Offerta e tenuto conto delle valutazioni rese da ALANTRA S.r.l. nella *Fairness Opinion* dell'Esperto Indipendente (allegata al presente Comunicato) e ritenendo che le metodologie adottate da tale Esperto Indipendente siano per le ragioni ivi indicate idonee a consentire lo svolgimento dell'attività valutativa, sulla base di tutto quanto sopra esposto e delle considerazioni svolte ritiene il Corrispettivo offerto dall'Offerente congruo per i possessori delle Azioni Oggetto dell'Offerta.

Il Consiglio di Amministrazione ha autorizzato la pubblicazione del presente Comunicato all'unanimità dei presenti.

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

Il presente Comunicato, unitamente ai suoi allegati, è anche pubblicato sul sito internet della Società, all'indirizzo www.tbsgroup.com.

Trieste, 20 giugno 2017

Per il Consiglio di Amministrazione

Dott. Paolo Salotto

Spett.
Consiglio di Amministrazione
TBS Group S.p.A.
Area Science Park
Padriciano 99
34149 Trieste

Milano, 20 giugno 2017

Oggetto: Parere di congruità finanziaria del corrispettivo offerto per le azioni ordinarie di ITAL TBS Telematic & Biomedical Services S.p.A. (la "Società" o "TBS") oggetto dell'Offerta Pubblica di Acquisto Volontaria totalitaria (l' "Offerta") promossa da Double 2 S.p.A. (l' "Offerente") ai sensi dell'art. 102 del d. lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato e integrato ("TUE") e dell'art. 37 del regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato ("Regolamento Emittenti")

In conformità al mandato conferito dal Consiglio di Amministrazione (il "Consiglio di Amministrazione") di TBS Group S.p.A. a Alantra S.r.l. ("Alantra" 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 nel contesto dell'Offerta (il "Corrispettivo") – pari a Euro 2,20 per azione ordinaria della Società (l' "Azione") – a beneficio del Consiglio di Amministrazione, il quale sarà tenuto a redigere e diffondere un comunicato contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione della medesima.

A. L'Offerta

L'Offerta ha per oggetto n. 42.183.776 azioni emesse dalla Società alla data di rilascio del presente Parere (le "Azioni")¹, integralmente sottoscritte, pari al 99,957% del capitale sociale di TBS. Le Azioni includono n. 764.210 azioni proprie (pari all'1,81% del capitale sociale) che risultano possedute dalla Società alla data di emissione del presente Parere. Le Azioni della Società sono quotate sul sistema multilaterale di negoziazione denominato AIM ("AIM") organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

L'Offerente – per ogni Azione portata in adesione dell'Offerta e acquistata – riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta il Corrispettivo in contanti il quinto giorno di Borsa aperto successivo alla chiusura del periodo di adesione. Il controvalore massimo dell'Offerta, in caso di adesione totalitaria alla medesima e di consegna di tutte le Azioni, è pari a Euro 92.804.307,20. Il finanziamento dell'Offerta è garantito da risorse finanziarie messe a disposizione dal socio diretto dell'Offerente a titolo di mezzi propri e di finanziamento infragruppo.

L'Offerta è stata annunciata al mercato tramite il comunicato diffuso ai sensi degli artt. 102 del TUF e 37 del Regolamento Emittenti in data 12 maggio 2017, a seguito della determinazione di promuovere l'Offerta assunta dall'Offerente.

L'Offerta è soggetta a:

- i. la circostanza che l'Offerente venga a detenere una partecipazione pari almeno al 50%+1 del capitale sociale della Società alla data di chiusura del periodo di adesione dell'Offerta;
- ii. al mancato verificarsi, entro il secondo giorno di Borsa aperta antecedente la data di pagamento del Corrispettivo, di eventi o situazioni straordinarie, a livello nazionale e / o internazionale, comportanti significativi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria o di mercato che abbiano

¹ Il 100% del capitale sociale di TBS è composto da n. 42.185.576, che includono anche 1.800 azioni già in possesso dell'Offerente alla data del presente Parere.

ALANTRA

effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta e/o sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società e società del gruppo facente capo alla Società;

- iii. al mancato verificarsi di fatti o situazioni relativi alla Società non noti al mercato alla data di pubblicazione del documento dell'Offerta, comportanti mutamenti sostanzialmente pregiudizievole della situazione patrimoniale, economica o finanziaria della Società;
- iv. la circostanza che la Società sia gestita correttamente in modo diligente e secondo criteri di ordinaria e prudente amministrazione, senza porre in essere atti che eccedano i limiti della ordinaria attività di impresa o che possano contrastare con gli obiettivi dell'Offerta.

L'Offerente potrà rinunciare a suo insindacabile giudizio e nei termini previsti dalla normativa applicabile, anche in pendenza del periodo di adesione all'Offerta e, comunque, non oltre la data di pagamento, a ciascuna delle condizioni menzionate.

L'Offerta costituisce lo strumento di attuazione del programma dell'Offerente volto ad acquistare l'intero capitale sociale della Società e a conseguire la revoca della quotazione delle Azioni della Società dall'AIM (il "*Delisting*").

Qualora, a seguito dell'Offerta, l'Offerente venga a detenere una partecipazione nel capitale sociale della Società

- i. uguale o superiore al 90%, l'Offerente intende procedere automaticamente al *Delisting* delle Azioni della Società, non essendo necessario alcun passaggio assembleare e/o altra particolare formalità;
- ii. inferiore al 90%, l'Offerente considererà l'opportunità di:
 - a. chiedere al Consiglio di Amministrazione la convocazione dell'assemblea dei soci della Società per deliberare in merito al *Delisting*, fermo restando che il *Delisting* dovrà essere approvato da un numero di soci rappresentanti almeno il 90% del capitale sociale della Società;
 - b. adoperarsi affinché si proceda a un'operazione di fusione in una società dell'Offerente le cui azioni non saranno né quotate sui mercati regolamentati, né negoziate su sistemi multilaterali di negoziazione, con conseguente possibile *Delisting* delle azioni dell'Emittente ai sensi delle disposizioni vigenti e fatta salva la facoltà di recesso per i soci dell'Emittente che non abbiano concorso alla relativa deliberazione.

B. Società oggetto di valutazione per il Parere

La Società è una società di diritto italiano, il cui capitale sociale è pari a Euro 4.218.557,60, integralmente sottoscritto e versato, suddiviso in n. 42.185.576 Azioni ordinarie da Euro 0,10ciascuna. Alla data di rilascio del presente Parere, la Società detiene n. 764.210 Azioni proprie, pari allo 1,81% del capitale sociale.

La società non ha emesso altre categorie di azioni, né stock option e / o warrant né obbligazioni convertibili in azioni.

Alla data di rilascio del presente Parere, nessun azionista detiene una quota del capitale sociale della Società superiore al 20%.

La Società è leader in Italia nella fornitura a strutture sanitarie ospedaliere pubbliche e/o private di servizi di outsourcing e manutenzione di apparecchiature medicali ad alto contenuto tecnologico.

C. Documentazione esaminata

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

1. il comunicato di cui all'art. 102 TUF, relativo all'Offerta lanciata dall'Offerente su tutte le azioni TBS datato 12 maggio 2017;
2. bozza del documento di offerta trasmessa a Consob in data 14 giugno 2017 (il "Documento di Offerta");
3. bilanci consolidati certificati della Società per gli esercizi chiusi il 31 dicembre 2014, 2015 e 2016 secondo i principi contabili IFRS;
4. relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2017;
5. le informazioni di mercato (prezzi di mercato, volumi di scambio etc.) raccolte attraverso le fonti S&P Capital IQ, Thomson Reuters e altre fonti pubbliche;
6. altre informazioni pubbliche riguardanti la Società;

ALANTRA

7. analisi di settore e ricerca sul titolo pubblicata da Intermonte SIM S.p.A., in qualità di *Specialist* sul titolo;
 8. business plan 2017-2019 preparato dal *management* (il "BP") approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 16 febbraio 2017;
 9. principali assunzioni relative al documento di impairment test relativo al 2016;
 10. informazioni pubbliche e di mercato su società considerate comparabili a TBS o al business in cui la Società opera;
 11. informazioni aggiuntive che ricadono nel dominio pubblico ritenute utili ai fini del presente Parere;
 12. informazioni di dettaglio relativamente a ricavi e costi di natura non ricorrente ed a potenziali entrate di cassa che possano configurarsi come *cash-like* o *debt-like item*; e
 13. ogni altra analisi, ricerca e studio considerata utile da Alantra.
- In aggiunta Alantra ha avuto colloqui con il *management* di TBS in merito a business, operazioni, situazione finanziaria corrente e prospettiva della Società, nonché all'Offerta e a materie correlate.

D. Ipotesi di lavoro

L'Advisor ha fatto affidamento, senza effettuare alcuna verifica indipendente, sulla correttezza e completezza di tutti i dati, materiale ed altre informazioni fornite, o comunque messe a sua disposizione, o a disposizione del pubblico, assumendo tale correttezza e completezza, e non assume 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.

Il *management* ci ha rappresentato e, l'Advisor ha fatto affidamento e assunto, che non si sia verificata alcuna variazione nelle attività operative, voci attive, voci passive, condizioni finanziarie, risultati economici, flussi di cassa o prospettive della Società dalle date dei rispettivi bilanci consolidati e delle rispettive relazioni trimestrali consolidate più recenti, e che non sussistano informazioni o fatti che potrebbero essere rilevanti ai fini delle analisi o del presente Parere, e che non sussistano 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'Offerta sarà perfezionata secondo modalità che sono conformi in ogni aspetto ad ogni disposizione delle leggi, delle norme e dei regolamenti, sia italiani che esteri, applicabili e (ii) ogni autorizzazione e approvazione governativa, amministrativa o di altra natura necessaria ai fini del perfezionamento dell'Offerta 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'Offerta o sulla Società che sarebbe rilevante ai fini delle analisi del presente Parere.

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 se non quanto espressamente indicato nel paragrafo C che precede. L'Advisor, in conformità al proprio mandato, non ha intrapreso alcuna analisi indipendente di situazioni, sia potenziali che esistenti, concernenti eventuali procedimenti legali o amministrativi o 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'Offerta, ai titoli, ai beni o alle attività della Società o di qualsiasi altro soggetto, o eventuali alternative all'Offerta, (b) negoziato le condizioni dell'Offerta, o (c) fornito servizi di consulenza alla Società oppure a qualsiasi altro soggetto in merito alle alternative all'Offerta. L'Advisor si trova quindi in una posizione di terzietà rispetto all'Offerta. 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 di esso. L'Advisor non ha alcuno obbligo di aggiornare, modificare,

ALANTRA

riconfermare o revocare il presente parere, o comunque commentare o valutare eventi che dovessero verificarsi successivamente alla data di esso. 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 del Consiglio di Amministrazione in relazione alla sua valutazione dell'Offerta, nella sua piena autonomia di giudizio, 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. Il presente Parere non dovrà essere interpretato nel senso di determinare qualsiasi dovere fiduciario in capo ad Alantra nei confronti di qualsiasi soggetto. Il presente Parere non costituisce e non dovrà essere inteso come una raccomandazione nei confronti del Consiglio di Amministrazione, di qualsiasi detentore di titoli o di qualsiasi altro soggetto in merito a come comportarsi o votare in relazioni a qualsiasi fatto relativo all'Offerta, o in merito all'opportunità o meno di portare in adesione le Azioni nel contesto dell'Offerta, o in merito a qualsiasi altra questione.

Alantra o i suoi soggetti collegati potrebbero in futuro fornire servizi di *investment banking* e/o altri servizi finanziari o di consulenza a favore della Società, dell'Offerente, di altri soggetti che prendono parte all'Offerta o di alcuni dei loro rispettivi soggetti collegati, per i quali Alantra o i suoi soggetti collegati potrebbero percepire dei compensi.

Nel corso dell'attività ordinaria Alantra 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 Alantra con conseguenti posizioni lunghe o corte, in ogni momento, su detti titoli.

Alantra percepirà un compenso a fronte del rilascio del presente Parere, che non è subordinato all'esito positivo dell'Offerta.

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

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

Quanto segue rappresenta una breve sintesi delle fondamentali analisi e valutazioni in materia finanziaria che Alantra ha ritenuto opportune in relazione alla predisposizione del proprio Parere. Tale sintesi, di conseguenza, non costituisce una descrizione completa delle più approfondite analisi e valutazioni che sono alla base di tale Parere. La predisposizione di una *fairness opinion* comporta un processo complesso che si fonda su vari elementi, tra i quali i metodi di analisi e di valutazione più appropriati e pertinenti e l'applicazione di tali metodi a circostanze particolari, e, quindi, non consente una semplice descrizione sintetica. Considerare unicamente singole parti delle analisi effettuate ovvero la relativa sintesi di seguito riportata, senza procedere ad una valutazione complessiva, potrebbe determinare un esame incompleto o fuorviante delle analisi sottostanti il parere di Alantra.

F. Valutazione

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

ALANTRA

Si precisa che le metodologie e i riferimenti valutativi adottati sono stati utilizzati analizzando in modo critico le differenti modalità di applicazione degli stessi e sulla base delle caratteristiche specifiche della Società e della tipologia di operazione, nonché della finalità del presente Parere.

Nessuna impresa, azienda o operazione utilizzate nelle analisi e valutazioni di Alantra come paragone risultano esattamente identiche alla Società e neanche la stessa valutazione dei risultati di tali analisi e di tali valutazioni risulta del tutto incontrovertibile da un punto di vista matematico. Le metodologie prescelte non devono essere considerate singolarmente bensì interpretate come parte inscindibile di un processo di valutazione unico. Considerare separatamente una qualsiasi delle analisi svolte, senza considerare tutte le analisi ed i fattori nel loro complesso, potrebbe portare ad esprimere un giudizio fuorviante o incompleto del processo sottostante la redazione del presente Parere. Le analisi non devono essere intese come né si deve ritenere che riflettano il prezzo a cui le Azioni della Società saranno o potranno essere negoziate in qualunque momento temporale.

Tenuto conto delle caratteristiche proprie della Società, Alantra 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 flow* o "DCF");
- B. valutazione utilizzando multipli di mercato delle società ritenute comparabili ("Multipli di Mercato");
- C. analisi dei premi offerti in ambito di offerte pubbliche di acquisto ritenute comparabili ("Premi OPA");
- D. analisi dei prezzi di mercato delle Azioni della Società su diversi intervalli temporali ("Valori di Borsa").
- E. analisi dei prezzi *target* assegnati dagli analisti finanziari, nel caso in oggetto assegnato dallo *Specialist Interimonte S.p.A.* ("Target Prices");

La metodologia DCF è stata utilizzata in base ai dati finanziari previsionali societari 2017-2019 di cui al BP formulato dal *management*. I parametri principali utilizzati come riferimento sono i seguenti: i) le esplicite previsioni che indicano un tasso di crescita composto dei ricavi e dell'EBITDA consolidati per il periodo 2016-2019 rispettivamente pari al 8,3% e al 13,7%; ii) un costo del capitale medio ponderato compreso nell'intervallo 8,25%-8,75% e iii) un valore terminale basato su un tasso di crescita perpetuo compreso nell'intervallo 0,50%-1,00%.

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 principalmente come fornitori di servizi in outsourcing a strutture ospedaliere e hanno caratteristiche simili alla Società in termini di dimensioni. Il campione comprende le seguenti società: Berendsen Plc, Elis SA, Servizi Italia S.p.A., K-Bro Linen Inc., Alliance Healthcare Services, Inc., Owens & Minor, Inc., e AMN Healthcare Services, Inc.. I multipli utilizzati sono il rapporto Enterprise Value / EBITDA 2016 (EV/EBITDA 2016) ed il rapporto Enterprise Value / EBITDA 2017 (EV/EBITDA 2017) con multipli, rispettivamente, pari a 8,7x (EV/EBITDA 2016) e 8,0x (EV/EBITDA 2017).

La metodologia dei premi OPA consiste in una analisi dei premi riconosciuti in ambito di Offerte pubbliche di acquisto precedenti considerate comparabili rispetto all'Offerta (in particolare, offerte pubbliche di acquisto volontarie avvenute in Italia a partire dal 2010). La dimensione del campione individuato, pari a 13 offerte, limita la significatività del metodo. Per ottenere il *range* di valutazione si applica il premio medio pagato in ambito delle offerte pubbliche di acquisto, con riferimento al prezzo spot e al prezzo medio ponderato per i volumi scambiati a 1,3, 6 e 12 mesi precedenti l'operazione pari a rispettivamente a Euro 1,88, 1,87, 1,83, 1,77 e 1,71 per azione.

La metodologia dei Valori di Borsa è stata utilizzata come metodo di controllo in quanto i prezzi espressi dal mercato per le Azioni di TBS sono considerati un riferimento fattuale e oggettivo, anche se inficiato dalla ridotta liquidità del titolo osservata negli ultimi anni (il volume medio registrato dal titolo nei 12 mesi antecedenti l'Offerta è stato pari a circa 11 migliaia di Azioni giornaliere). Al fine di mitigare le fluttuazioni di breve periodo che generalmente caratterizzano i mercati finanziari, in linea con la prassi generalmente seguita, oltre allo spot è stata estesa l'analisi dei prezzi delle Azioni ai dati medi espressi dal mercato a orizzonti temporali sufficientemente lunghi, i.e. i prezzi medi ponderati per i volumi azionari a 1,3, 6 e 12 mesi antecedenti l'Offerta.

La metodologia dei *Target Prices* è basata sulle stime del prezzo delle azioni TBS da parte della comunità finanziaria disponibile prima dell'annuncio dell'Offerta. Le ricerche emesse dagli uffici studi e dai broker indicano generalmente il valore che secondo gli analisti potrebbe raggiungere il titolo medesimo nel periodo di tempo considerato. Tale valore come da prassi riflette il giudizio dell'analista sulla performance fondamentale di TBS, ma anche sulle circostanze di contesto che possono influenzare l'andamento prospettico del titolo. Questa metodologia nel caso specifico assume

ALANTRA

un valore relativamente limitato in quanto il titolo a causa della scarsa liquidità e dei pochi volumi scambiati sul mercato viene seguito esclusivamente da Intermonte SIM S.p.A., che agisce quale *Specialist* sul titolo, ed è quindi da intendersi più come metodologia di controllo.

La seguente tabella indica i valori per Azione della Società derivanti dall'applicazione delle varie metodologie valutative di cui sopra. Tali valori sono stati determinati tenendo in considerazione le azioni emesse alla data del rilascio del presente Parere, al netto delle azioni proprie.

	Metodologia	Valore per azione TBS (Euro)	
		Minimo	Massimo
A	DCF	2,00	2,54
B	Multipli di Mercato	2,07	2,59
C	Premi OPA	2,10	2,35
D	Valori di Borsa	1,71	1,88
E	Target Prices	2,18	2,20

Il Corrispettivo offerto nell'Offerta – i.e. Euro 2,20 per Azione della Società – è collocato all'interno dell'intervallo delle metodologie, con particolare riferimento a DCF, Multipli di Mercato e Premi OPA.

G. Conclusioni

Sulla base di e condizionatamente a quanto sopra indicato, Alantra è dell'opinione che, alla data di rilascio del presente Parere, il Corrispettivo sia congruo da un punto di vista economico-finanziario.

Cordialmente,

Alantra S.r.l.

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

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

- la sede sociale dell'Offerente in Milano, Via San Paolo n. 10;
- la sede dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni in Milano, Piazza Gae Aulenti n. 4;
- le sedi degli Intermediari Incaricati;
- il sito internet www.sodali-transactions.com.

N.1 Documenti relativi all'Offerente

Statuto e atto costitutivo dell'Offerente.

N.2 Documenti relativi all'Emittente

Relazione finanziaria dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, comprendente il bilancio consolidato e il bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2016, corredata degli allegati previsti per legge.

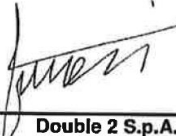
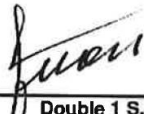
Resoconto intermedio di gestione dell'Emittente al 31 marzo 2017.

Detti documenti sono disponibili sul sito Internet dell'Emittente www.tbsgroup.com.

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenute nel Documento d'Offerta appartiene all'Offerente, a Double 1, a Panthelux e a Panthelux Topco.

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

 _____ Double 2 S.p.A. Mauro Ferrari - Amministratore Unico	 _____ Double 1 S.p.A. Mauro Ferrari - Amministratore Unico
 _____ Panthelux S.à r.l. Eddy Perrier - Manager	 _____ Panthelux Topco S.à r.l. Eddy Perrier - Manager

SCHEDA DI ADESIONE

SCHEDA N. _____

ALL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO TOTALITARIA

ai sensi dell'art. 102 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 promossa da Double 2 S.p.A. (l'“**Offerente**”) su massime n. 42.183.776 azioni ordinarie ITAL TBS Telematic & Biomedical Services S.p.A. (rispettivamente, l'“**Emittente**” e l'“**Offerta**”)

Spett.le Intermediario Incaricato
 Il/la _____ (nome, _____ cognome _____ o _____ denominazione _____ sociale) _____
 _____ nato/a _____ il _____ codice fiscale/partita IVA
 _____ cittadinanza/nazionalità _____ residente/con sede legale
 in _____ provincia _____ Via/Piazza/Corso _____ CAP _____ titolare di n. _____
 _____ azioni ordinarie dell'Emittente (le “**Azioni**”), del valore nominale di Euro 0,10 ciascuna, godimento regolare e liberamente trasferibili, di cui garantisce la
 legittima, piena ed esclusiva proprietà e disponibilità nonché l'assenza di oneri e vincoli di qualsiasi genere e natura, reali o personali,
 premesso che i termini in lettera maiuscola non altrimenti definiti nella presente Scheda di Adesione hanno lo stesso significato loro attribuito nel documento di offerta predisposto ai
 fini dell'Offerta (il “**Documento di Offerta**”),

DICHIARA di aver preso conoscenza di tutte le condizioni, termini e modalità della presente Offerta come da Documento di Offerta predisposto ai fini della stessa e messo a disposizione del pubblico per la consultazione presso la sede legale dell'Offerente (in Milano, Via San Paolo n. 10), la sede dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della raccolta delle Adesioni (Milano, Piazza Gae Aulenti 4, Torre C) e negli altri luoghi ivi indicati alla Sezione N, nonché reperibile sul sito *internet* www.sodali-transactions.com.

ADERISCE Irrevocabilmente alla presente Offerta per n. _____ Azioni che:
☐ risultano già depositate presso di Voi nel deposito titoli n. _____ intestato a: _____;
☐ verranno immesse nel citato deposito a seguito della liquidazione di borsa;
☐ vengono depositate presso di Voi, contestualmente alla sottoscrizione della presente Scheda di Adesione;
☐ verranno trasferite/depositate presso di Voi, in tempo utile, per incarico espressamente accettato in calce alla presente, dall'Intermediario Depositario delle Azioni oggetto della presente Scheda di Adesione.

AUTORIZZA l'immissione delle Azioni sopra indicate in deposito transitorio presso di Voi vincolato ai fini della presente Offerta.

CONSENTE sin d'ora il trasferimento all'Offerente delle Azioni immesse nel suddetto deposito transitorio, conferendoVi mandato irrevocabile ad eseguire o far eseguire, in nome e per conto del/della sottoscritto/a, tutte le formalità necessarie per il trasferimento delle Azioni all'Offerente. Il tutto contro regolamento del Corrispettivo (come di seguito definito) dell'Offerta alla relativa data di pagamento (ossia il 19 luglio 2017, terzo giorno di mercato aperto successivo al termine del Periodo di Adesione (o il 31 luglio 2017, terzo giorno di mercato aperto successivo al termine dell'eventuale Riapertura dei Termini, fatte salve le eventuali proroghe o le modifiche dell'Offerta, la “**Data di Pagamento**”), secondo quanto meglio precisato nel Documento di Offerta.

DICHIARA di accettare sin d'ora lo storno dell'operazione qualora venissero riscontrate irregolarità nei dati contenuti nella presente Scheda di Adesione a seguito delle verifiche e dei controlli successivi alla consegna delle Azioni oggetto della presente Scheda di Adesione.

PRENDE ATTO

- 1) che l'Offerente riconoscerà un corrispettivo in contanti per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta pari ad Euro 2,20 (il “**Corrispettivo**”), il tutto come meglio descritto alla Sezione E.1 del Documento di Offerta e con le modalità indicate alla Sezione F del Documento di Offerta;
- 2) che nel Documento di Offerta è previsto che il pagamento del Corrispettivo verrà effettuato, fatte salve eventuali proroghe o modifiche dell'Offerta, nei termini e con le modalità rese note ai sensi delle vigenti disposizioni di legge, in contanti alla Data di Pagamento. Tale pagamento è subordinato all'esecuzione delle formalità necessarie per trasferire le Azioni all'Offerente;
- 3) che la propria adesione all'Offerta è irrevocabile, salva la possibilità di aderire ad offerte concorrenti, ai sensi delle disposizioni normative e regolamentari vigenti;
- 4) che l'Offerta è soggetta alle Condizioni di Efficacia. In caso di mancato avveramento delle Condizioni di Efficacia e/o mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunciarvi, con conseguente inefficacia dell'Offerta stessa, le Azioni portate in adesione saranno restituite nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico, entro il primo giorno di mercato aperto successivo al comunicato con cui sarà dichiarata l'inefficacia dell'Offerta;
- 5) che resta ad esclusivo carico degli Aderenti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino la presente Scheda di Adesione e, se del caso, non depositino le Azioni presso l'Intermediario Incaricato entro la data di chiusura del Periodo di Adesione, nonché il rischio che gli Intermediari Incaricati e gli Intermediari Depositari non provvedano a trasferire il Corrispettivo agli aventi diritto, o ne ritardino il trasferimento;
- 6) che il Corrispettivo si intende al netto di bolli, in quanto dovuti, spese, compensi, provvigioni che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre le altre imposte, ivi inclusa l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, resteranno a carico degli Aderenti all'Offerta e nessun interesse sarà corrisposto sul Corrispettivo tra la data di Adesione all'Offerta e la relativa Data di Pagamento del Corrispettivo;
- 7) che UniCredit S.p.A., società capogruppo del gruppo UniCredit, ha svolto il ruolo di Consulente Finanziario dell'Offerente e che UniCredit Bank AG, Succursale di Milano, società appartenente anch'essa al gruppo UniCredit, svolge il ruolo di Intermediario Incaricato del Coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta.

AUTORIZZA codesto Intermediario Depositario a regolare/far regolare mediante:
☐ accredito sul c/c n. _____ IBAN _____ presso _____ intestato a _____
☐ assegno circolare non trasferibile intestato a _____
 l'importo di Euro _____ rappresentante il Corrispettivo complessivo spettante per le Azioni portate in adesione all'Offerta da inviare a _____

DICHIARA

- a) di essere al corrente che l'Offerta è rivolta a parità di condizioni a tutti i titolari delle Azioni ed è promossa esclusivamente sul mercato italiano, in quanto le Azioni sono negoziate unicamente sull'AIM Italia e non è stata promossa negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone ed Australia (congiuntamente, gli “**Altri Paesi**”) nonché in qualsiasi altro Paese in cui in cui l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità;
- b) di non aver ricevuto e/o inviato – direttamente o indirettamente, tramite i servizi postali e/o qualsiasi altro mezzo o strumento (ivi incluso, a titolo esemplificativo e senza limitazione alcuna, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed Internet, e/o qualsiasi altro mezzo o supporto informatico) di commercio nazionale o internazionale, oppure i servizi di ogni mercato regolamentato degli Altri Paesi – copie o originali di questa Scheda di Adesione, del Documento di Offerta e/o di qualsiasi documento afferente l'Offerta dagli o negli Altri Paesi in cui l'Offerta non è consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità; e
- c) di trovarsi al di fuori degli Altri Paesi ove l'Offerta non è consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità, quando questa Scheda di Adesione è consegnata o firmata.

Ai sensi e per gli effetti dell'articolo 13 del D. Lgs. 30 giugno 2003, n. 196 (“Codice in materia di protezione dei dati personali”, di seguito solo “Codice della Privacy”) si rende noto che i dati personali forniti all'atto di sottoscrizione della presente Scheda di Adesione saranno oggetto di trattamento, anche mediante l'utilizzo di procedure informatiche e telematiche, per le sole finalità direttamente connesse e strumentali all'Offerta. Relativamente al suddetto trattamento, l'interessato potrà esercitare i diritti di cui all'art. 7 del Codice della Privacy. I dati personali saranno trattati, in qualità di separati ed autonomi titolari, ciascuno per le finalità connesse e strumentali al proprio ruolo nell'operazione, dagli Intermediari Depositari, dall'Intermediario Incaricato del Coordinamento della raccolta delle Adesioni, dall'Offerente e da società da questi individuate che svolgono attività funzionali o di supporto in quanto necessario all'operazione, alle quali i dati personali potranno essere comunicati e la cui precisa identità potrà essere conosciuta rivolgendosi direttamente all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della raccolta delle Adesioni e all'Offerente e agli Intermediari Depositari (ai quali pure potrà essere richiesto di conoscere l'identità degli eventuali rispettivi loro responsabili del trattamento).

_____, lì _____

L'Aderente o il suo rappresentante

Timbro e firma dell'Intermediario Depositario

L'INTERMEDIARIO DEPOSITARIO presso il quale è stata depositata la presente Scheda di Adesione dichiara all'atto della presentazione da parte dell'aderente e sotto la propria responsabilità:

- a) di essere depositario delle sopraindicate Azioni di proprietà dell'Aderente;
- b) di provvedere alle formalità necessarie al trasferimento delle Azioni presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento esclusivamente per il tramite di Monte Titoli S.p.A., entro e non oltre il termine ultimo dell'Offerta.

Luogo e Data _____
 Timbro e firma dell'Intermediario Depositario _____

Copia per l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni

SCHEDA DI ADESIONE

SCHEDA N. _____

ALL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO TOTALITARIA

ai sensi dell'art. 102 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (come successivamente modificato e integrato) promossa da Double 2 S.p.A. (l'“**Offerente**”) su massime n. 42.183.776 azioni ordinarie ITAL TBS Telematic & Biomedical Services S.p.A. (rispettivamente, l' “**Emittente**” e l'“**Offerta**”)

Spett.le Intermediario Incaricato
 Il/la _____ (nome, _____ cognome _____ o _____ denominazione _____ sociale) _____
 _____ nato/a _____ il _____ codice fiscale/partita IVA
 _____ cittadinanza/nazionalità _____ residente/con sede legale
 in _____ provincia _____ Via/Piazza/Corso _____ CAP _____ titolare di n.
 _____ azioni ordinarie dell'Emittente (le “**Azioni**”), del valore nominale di Euro 0,10 ciascuna, godimento regolare e liberamente trasferibili, di cui garantisce la
 legittima, piena ed esclusiva proprietà e disponibilità nonché l'assenza di oneri e vincoli di qualsiasi genere e natura, reali o personali,
 premesso che i termini in lettera maiuscola non altrimenti definiti nella presente Scheda di Adesione hanno lo stesso significato loro attribuito nel documento di offerta predisposto ai
 fini dell'Offerta (il “**Documento di Offerta**”),

DICHIARA di aver preso conoscenza di tutte le condizioni, termini e modalità della presente Offerta come da Documento di Offerta predisposto ai fini della stessa e messo a disposizione del pubblico per la consultazione presso la sede legale dell'Offerente (in Milano, Via San Paolo n. 10), la sede dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della raccolta delle Adesioni (Milano, Piazza Gae Aulenti 4, Torre C) e negli altri luoghi ivi indicati alla Sezione N, nonché reperibile sul sito *internet* www.sodali-transactions.com.

ADERISCE Irrevocabilmente alla presente Offerta per n. _____ Azioni che:
☐ risultano già depositate presso di Voi nel deposito titoli n. _____ intestato a: _____;
☐ verranno immesse nel citato deposito a seguito della liquidazione di borsa;
☐ vengono depositate presso di Voi, contestualmente alla sottoscrizione della presente Scheda di Adesione;
☐ verranno trasferite/depositate presso di Voi, in tempo utile, per incarico espressamente accettato in calce alla presente, dall'Intermediario Depositario delle Azioni oggetto della presente Scheda di Adesione.

AUTORIZZA l'immissione delle Azioni sopra indicate in deposito transitorio presso di Voi vincolato ai fini della presente Offerta.

CONSENTE sin d'ora il trasferimento all'Offerente delle Azioni immesse nel suddetto deposito transitorio, conferendoVi mandato irrevocabile ad eseguire o far eseguire, in nome e per conto del/della sottoscritto/a, tutte le formalità necessarie per il trasferimento delle Azioni all'Offerente. Il tutto contro regolamento del Corrispettivo (come di seguito definito) dell'Offerta alla relativa data di pagamento (ossia il 19 luglio 2017, terzo giorno di mercato aperto successivo al termine del Periodo di Adesione (o il 31 luglio 2017, terzo giorno di mercato aperto successivo al termine dell'eventuale Riapertura dei Termini, fatte salve le eventuali proroghe o le modifiche dell'Offerta, la “**Data di Pagamento**”), secondo quanto meglio precisato nel Documento di Offerta.

DICHIARA di accettare sin d'ora lo storno dell'operazione qualora venissero riscontrate irregolarità nei dati contenuti nella presente Scheda di Adesione a seguito delle verifiche e dei controlli successivi alla consegna delle Azioni oggetto della presente Scheda di Adesione.

PRENDE ATTO

- 1) che l'Offerente riconoscerà un corrispettivo in contanti per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta pari ad Euro 2,20 (il “**Corrispettivo**”), il tutto come meglio descritto alla Sezione E.1 del Documento di Offerta e con le modalità indicate alla Sezione F del Documento di Offerta;
- 2) che nel Documento di Offerta è previsto che il pagamento del Corrispettivo verrà effettuato, fatte salve eventuali proroghe o modifiche dell'Offerta, nei termini e con le modalità rese note ai sensi delle vigenti disposizioni di legge, in contanti alla Data di Pagamento. Tale pagamento è subordinato all'esecuzione delle formalità necessarie per trasferire le Azioni all'Offerente;
- 3) che la propria adesione all'Offerta è irrevocabile, salva la possibilità di aderire ad offerte concorrenti, ai sensi delle disposizioni normative e regolamentari vigenti;
- 4) che l'Offerta è soggetta alle Condizioni di Efficacia. In caso di mancato avveramento delle Condizioni di Efficacia e/o mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunciarvi, con conseguente inefficacia dell'Offerta stessa, le Azioni portate in adesione saranno restituite nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico, entro il primo giorno di mercato aperto successivo al comunicato con cui sarà dichiarata l'inefficacia dell'Offerta;
- 5) che resta ad esclusivo carico degli Aderenti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino la presente Scheda di Adesione e, se del caso, non depositino le Azioni presso l'Intermediario Incaricato entro la data di chiusura del Periodo di Adesione, nonché il rischio che gli Intermediari Incaricati e gli Intermediari Depositari non provvedano a trasferire il Corrispettivo agli aventi diritto, o ne ritardino il trasferimento;
- 6) che il Corrispettivo si intende al netto di bolli, in quanto dovuti, spese, compensi, provvigioni che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre le altre imposte, ivi inclusa l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, resteranno a carico degli Aderenti all'Offerta e nessun interesse sarà corrisposto sul Corrispettivo tra la data di Adesione all'Offerta e la relativa Data di Pagamento del Corrispettivo;
- 7) che UniCredit S.p.A., società capogruppo del gruppo UniCredit, ha svolto il ruolo di Consulente Finanziario dell'Offerente e che UniCredit Bank AG, Succursale di Milano, società appartenente anch'essa al gruppo UniCredit, svolge il ruolo di Intermediario Incaricato del Coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta.

AUTORIZZA codesto Intermediario Depositario a regolare/far regolare mediante:

☐ accredito sul c/c n. _____ IBAN _____ presso _____ intestato a _____
☐ assegno circolare non trasferibile intestato a _____
 l'importo di Euro _____ rappresentante il Corrispettivo complessivo spettante per le Azioni portate in adesione all'Offerta da inviare a _____

DICHIARA

- a) di essere al corrente che l'Offerta è rivolta a parità di condizioni a tutti i titolari delle Azioni ed è promossa esclusivamente sul mercato italiano, in quanto le Azioni sono negoziate unicamente sull'AIM Italia e non è stata promossa negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone ed Australia (congiuntamente, gli “**Altri Paesi**”) nonché in qualsiasi altro Paese in cui in cui l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità;
- b) di non aver ricevuto e/o inviato – direttamente o indirettamente, tramite i servizi postali e/o qualsiasi altro mezzo o strumento (ivi incluso, a titolo esemplificativo e senza limitazione alcuna, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed Internet, e/o qualsiasi altro mezzo o supporto informatico) di commercio nazionale o internazionale, oppure i servizi di ogni mercato regolamentato degli Altri Paesi – copie o originali di questa Scheda di Adesione, del Documento di Offerta e/o di qualsiasi documento afferente l'Offerta dagli o negli Altri Paesi in cui l'Offerta non è consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità; e
- c) di trovarsi al di fuori degli Altri Paesi ove l'Offerta non è consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità, quando questa Scheda di Adesione è consegnata o firmata.

Ai sensi e per gli effetti dell'articolo 13 del D. Lgs. 30 giugno 2003, n. 196 (“Codice in materia di protezione dei dati personali”, di seguito solo “Codice della Privacy”) si rende noto che i dati personali forniti all'atto di sottoscrizione della presente Scheda di Adesione saranno oggetto di trattamento, anche mediante l'utilizzo di procedure informatiche e telematiche, per le sole finalità direttamente connesse e strumentali all'Offerta. Relativamente al suddetto trattamento, l'interessato potrà esercitare i diritti di cui all'art. 7 del Codice della Privacy. I dati personali saranno trattati, in qualità di separati ed autonomi titolari, ciascuno per le finalità connesse e strumentali al proprio ruolo nell'operazione, dagli Intermediari Depositari, dall'Intermediario Incaricato del Coordinamento della raccolta delle Adesioni, dall'Offerente e da società da questi individuate che svolgono attività funzionali o di supporto in quanto necessario all'operazione, alle quali i dati personali potranno essere comunicati e la cui precisa identità potrà essere conosciuta rivolgendosi direttamente all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della raccolta delle Adesioni e all'Offerente e agli Intermediari Depositari (ai quali pure potrà essere richiesto di conoscere l'identità degli eventuali rispettivi loro responsabili del trattamento).

_____, lì _____

L'Aderente o il suo rappresentante

Timbro e firma dell'Intermediario Depositario

L'INTERMEDIARIO DEPOSITARIO presso il quale è stata depositata la presente Scheda di Adesione dichiara all'atto della presentazione da parte dell'aderente e sotto la propria responsabilità:

a) di essere depositario delle sopraindicate Azioni di proprietà dell'Aderente;
 b) di provvedere alle formalità necessarie al trasferimento delle Azioni presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento esclusivamente per il tramite di Monte Titoli S.p.A., entro e non oltre il termine ultimo dell'Offerta.

Luogo e Data _____
 Timbro e firma dell'Intermediario Depositario

Copia per l'Intermediario Incaricato

SCHEDA DI ADESIONE

SCHEDA N. _____

ALL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO TOTALITARIA

ai sensi dell'art. 102 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (come successivamente modificato e integrato) promossa da Double 2 S.p.A. (l'“**Offerente**”) su massime n. 42.183.776 azioni ordinarie ITAL TBS Telematic & Biomedical Services S.p.A. (rispettivamente, l' “**Emittente**” e l'“**Offerta**”)

Spett.le Intermediario Incaricato
 Il/la _____ (nome, _____ cognome _____ o _____ denominazione _____ sociale) _____
 _____ nato/a _____ il _____ codice fiscale/partita IVA
 _____ cittadinanza/nazionalità _____ residente/con sede legale
 in _____ provincia _____ Via/Piazza/Corso _____ CAP _____ titolare di n.
 _____ azioni ordinarie dell'Emittente (le “**Azioni**”), del valore nominale di Euro 0,10 ciascuna, godimento regolare e liberamente trasferibili, di cui garantisce la
 legittima, piena ed esclusiva proprietà e disponibilità nonché l'assenza di oneri e vincoli di qualsiasi genere e natura, reali o personali,
 premesso che i termini in lettera maiuscola non altrimenti definiti nella presente Scheda di Adesione hanno lo stesso significato loro attribuito nel documento di offerta predisposto ai
 fini dell'Offerta (il “**Documento di Offerta**”),

DICHIARA di aver preso conoscenza di tutte le condizioni, termini e modalità della presente Offerta come da Documento di Offerta predisposto ai fini della stessa e messo a disposizione del pubblico per la consultazione presso la sede legale dell'Offerente (in Milano, Via San Paolo n. 10), la sede dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della raccolta delle Adesioni (Milano, Piazza Gae Aulenti 4, Torre C) e negli altri luoghi ivi indicati alla Sezione N, nonché reperibile sul sito *internet* www.sodali-transactions.com.

ADERISCE Irrevocabilmente alla presente Offerta per n. _____ Azioni che:
☐ risultano già depositate presso di Voi nel deposito titoli n. _____ intestato a: _____;
☐ verranno immesse nel citato deposito a seguito della liquidazione di borsa;
☐ vengono depositate presso di Voi, contestualmente alla sottoscrizione della presente Scheda di Adesione;
☐ verranno trasferite/depositate presso di Voi, in tempo utile, per incarico espressamente accettato in calce alla presente, dall'Intermediario Depositario delle Azioni oggetto della presente Scheda di Adesione.

AUTORIZZA l'immissione delle Azioni sopra indicate in deposito transitorio presso di Voi vincolato ai fini della presente Offerta.

CONSENTE sin d'ora il trasferimento all'Offerente delle Azioni immesse nel suddetto deposito transitorio, conferendoVi mandato irrevocabile ad eseguire o far eseguire, in nome e per conto del/della sottoscritto/a, tutte le formalità necessarie per il trasferimento delle Azioni all'Offerente. Il tutto contro regolamento del Corrispettivo (come di seguito definito) dell'Offerta alla relativa data di pagamento (ossia il 19 luglio 2017, terzo giorno di mercato aperto successivo al termine del Periodo di Adesione (o il 31 luglio 2017, terzo giorno di mercato aperto successivo al termine dell'eventuale Riapertura dei Termini, fatte salve le eventuali proroghe o le modifiche dell'Offerta, la “**Data di Pagamento**”), secondo quanto meglio precisato nel Documento di Offerta.

DICHIARA di accettare sin d'ora lo storno dell'operazione qualora venissero riscontrate irregolarità nei dati contenuti nella presente Scheda di Adesione a seguito delle verifiche e dei controlli successivi alla consegna delle Azioni oggetto della presente Scheda di Adesione.

PRENDE ATTO

- 1) che l'Offerente riconoscerà un corrispettivo in contanti per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta pari ad Euro 2,20 (il “**Corrispettivo**”), il tutto come meglio descritto alla Sezione E.1 del Documento di Offerta e con le modalità indicate alla Sezione F del Documento di Offerta;
- 2) che nel Documento di Offerta è previsto che il pagamento del Corrispettivo verrà effettuato, fatte salve eventuali proroghe o modifiche dell'Offerta, nei termini e con le modalità rese note ai sensi delle vigenti disposizioni di legge, in contanti alla Data di Pagamento. Tale pagamento è subordinato all'esecuzione delle formalità necessarie per trasferire le Azioni all'Offerente;
- 3) che la propria adesione all'Offerta è irrevocabile, salva la possibilità di aderire ad offerte concorrenti, ai sensi delle disposizioni normative e regolamentari vigenti;
- 4) che l'Offerta è soggetta alle Condizioni di Efficacia. In caso di mancato avveramento delle Condizioni di Efficacia e/o mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunciarvi, con conseguente inefficacia dell'Offerta stessa, le Azioni portate in adesione saranno restituite nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico, entro il primo giorno di mercato aperto successivo al comunicato con cui sarà dichiarata l'inefficacia dell'Offerta;
- 5) che resta ad esclusivo carico degli Aderenti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino la presente Scheda di Adesione e, se del caso, non depositino le Azioni presso l'Intermediario Incaricato entro la data di chiusura del Periodo di Adesione, nonché il rischio che gli Intermediari Incaricati e gli Intermediari Depositari non provvedano a trasferire il Corrispettivo agli aventi diritto, o ne ritardino il trasferimento;
- 6) che il Corrispettivo si intende al netto di bolli, in quanto dovuti, spese, compensi, provvigioni che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre le altre imposte, ivi inclusa l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, resteranno a carico degli Aderenti all'Offerta e nessun interesse sarà corrisposto sul Corrispettivo tra la data di Adesione all'Offerta e la relativa Data di Pagamento del Corrispettivo;
- 7) che UniCredit S.p.A., società capogruppo del gruppo UniCredit, ha svolto il ruolo di Consulente Finanziario dell'Offerente e che UniCredit Bank AG, Succursale di Milano, società appartenente anch'essa al gruppo UniCredit, svolge il ruolo di Intermediario Incaricato del Coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta.

AUTORIZZA codesto Intermediario Depositario a regolare/far regolare mediante:
☐ accredito sul c/c n. _____ IBAN _____ presso _____ intestato a _____
☐ assegno circolare non trasferibile intestato a _____
 l'importo di Euro _____ rappresentante il Corrispettivo complessivo spettante per le Azioni portate in adesione all'Offerta da inviare a _____

DICHIARA

- a) di essere al corrente che l'Offerta è rivolta a parità di condizioni a tutti i titolari delle Azioni ed è promossa esclusivamente sul mercato italiano, in quanto le Azioni sono negoziate unicamente sull'AIM Italia e non è stata promossa negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone ed Australia (congiuntamente, gli “**Altri Paesi**”) nonché in qualsiasi altro Paese in cui in cui l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità;
- b) di non aver ricevuto e/o inviato – direttamente o indirettamente, tramite i servizi postali e/o qualsiasi altro mezzo o strumento (ivi incluso, a titolo esemplificativo e senza limitazione alcuna, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed Internet, e/o qualsiasi altro mezzo o supporto informatico) di commercio nazionale o internazionale, oppure i servizi di ogni mercato regolamentato degli Altri Paesi – copie o originali di questa Scheda di Adesione, del Documento di Offerta e/o di qualsiasi documento afferente l'Offerta dagli o negli Altri Paesi in cui l'Offerta non è consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità; e
- c) di trovarsi al di fuori degli Altri Paesi ove l'Offerta non è consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità, quando questa Scheda di Adesione è consegnata o firmata.

Ai sensi e per gli effetti dell'articolo 13 del D. Lgs. 30 giugno 2003, n. 196 (“Codice in materia di protezione dei dati personali”, di seguito solo “Codice della Privacy”) si rende noto che i dati personali forniti all'atto di sottoscrizione della presente Scheda di Adesione saranno oggetto di trattamento, anche mediante l'utilizzo di procedure informatiche e telematiche, per le sole finalità direttamente connesse e strumentali all'Offerta. Relativamente al suddetto trattamento, l'interessato potrà esercitare i diritti di cui all'art. 7 del Codice della Privacy. I dati personali saranno trattati, in qualità di separati ed autonomi titolari, ciascuno per le finalità connesse e strumentali al proprio ruolo nell'operazione, dagli Intermediari Depositari, dall'Intermediario Incaricato del Coordinamento della raccolta delle Adesioni, dall'Offerente e da società da questi individuate che svolgono attività funzionali o di supporto in quanto necessario all'operazione, alle quali i dati personali potranno essere comunicati e la cui precisa identità potrà essere conosciuta rivolgendosi direttamente all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della raccolta delle Adesioni e all'Offerente e agli Intermediari Depositari (ai quali pure potrà essere richiesto di conoscere l'identità degli eventuali rispettivi loro responsabili del trattamento).

_____, lì _____

L'Aderente o il suo rappresentante

Timbro e firma dell'Intermediario Depositario

L'INTERMEDIARIO DEPOSITARIO presso il quale è stata depositata la presente Scheda di Adesione dichiara all'atto della presentazione da parte dell'aderente e sotto la propria responsabilità:

- a) di essere depositario delle sopraindicate Azioni di proprietà dell'Aderente;
- b) di provvedere alle formalità necessarie al trasferimento delle Azioni presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento esclusivamente per il tramite di Monte Titoli S.p.A., entro e non oltre il termine ultimo dell'Offerta.

Luogo e Data _____
 Timbro e firma dell'Intermediario Depositario

Copia per l'Intermediario Depositario

SCHEDA DI ADESIONE

SCHEDA N. _____

ALL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO TOTALITARIA

ai sensi dell'art. 102 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (come successivamente modificato e integrato) promossa da Double 2 S.p.A. (l'“**Offerente**”) su massime n. 42.183.776 azioni ordinarie ITAL TBS Telematic & Biomedical Services S.p.A. (rispettivamente, l' “**Emittente**” e l'“**Offerta**”)

Spett.le Intermediario Incaricato
 Il/la _____ (nome, _____ cognome _____ o _____ denominazione _____ sociale) _____
 sottoscritto/a _____ nato/a _____ il _____ codice _____ fiscale/partita _____ IVA
 _____ cittadinanza/nazionalità _____ residente/con _____ sede _____ legale
 in _____ provincia _____ Via/Piazza/Corso _____ CAP _____ titolare _____ di _____ n. _____
 _____ azioni ordinarie dell'Emittente (le “**Azioni**”), del valore nominale di Euro 0,10 ciascuna, godimento regolare e liberamente trasferibili, di cui garantisce la
 legittima, piena ed esclusiva proprietà e disponibilità nonché l'assenza di oneri e vincoli di qualsiasi genere e natura, reali o personali,
 premesso che i termini in lettera maiuscola non altrimenti definiti nella presente Scheda di Adesione hanno lo stesso significato loro attribuito nel documento di offerta predisposto ai
 fini dell'Offerta (il “**Documento di Offerta**”),

DICHIARA di aver preso conoscenza di tutte le condizioni, termini e modalità della presente Offerta come da Documento di Offerta predisposto ai fini della stessa e messo a disposizione del pubblico per la consultazione presso la sede legale dell'Offerente (in Milano, Via San Paolo n. 10), la sede dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della raccolta delle Adesioni (Milano, Piazza Gae Aulenti 4, Torre C) e negli altri luoghi ivi indicati alla Sezione N, nonché reperibile sul sito *internet* www.sodali-transactions.com.

ADERISCE Irrevocabilmente alla presente Offerta per n. _____ Azioni che:
☐ risultano già depositate presso di Voi nel deposito titoli n. _____ intestato a: _____;
☐ verranno immesse nel citato deposito a seguito della liquidazione di borsa;
☐ vengono depositate presso di Voi, contestualmente alla sottoscrizione della presente Scheda di Adesione;
☐ verranno trasferite/depositate presso di Voi, in tempo utile, per incarico espressamente accettato in calce alla presente, dall'Intermediario Depositario delle Azioni oggetto della presente Scheda di Adesione.

AUTORIZZA l'immissione delle Azioni sopra indicate in deposito transitorio presso di Voi vincolato ai fini della presente Offerta.

CONSENTE sin d'ora il trasferimento all'Offerente delle Azioni immesse nel suddetto deposito transitorio, conferendoVi mandato irrevocabile ad eseguire o far eseguire, in nome e per conto del/della sottoscritto/a, tutte le formalità necessarie per il trasferimento delle Azioni all'Offerente. Il tutto contro regolamento del Corrispettivo (come di seguito definito) dell'Offerta alla relativa data di pagamento (ossia il 19 luglio 2017, terzo giorno di mercato aperto successivo al termine del Periodo di Adesione (o il 31 luglio 2017, terzo giorno di mercato aperto successivo al termine dell'eventuale Riapertura dei Termini, fatte salve le eventuali proroghe o le modifiche dell'Offerta, la “**Data di Pagamento**”), secondo quanto meglio precisato nel Documento di Offerta.

DICHIARA di accettare sin d'ora lo storno dell'operazione qualora venissero riscontrate irregolarità nei dati contenuti nella presente Scheda di Adesione a seguito delle verifiche e dei controlli successivi alla consegna delle Azioni oggetto della presente Scheda di Adesione.

PRENDE ATTO

- 1) che l'Offerente riconoscerà un corrispettivo in contanti per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta pari ad Euro 2,20 (il “**Corrispettivo**”), il tutto come meglio descritto alla Sezione E.1 del Documento di Offerta e con le modalità indicate alla Sezione F del Documento di Offerta;
- 2) che nel Documento di Offerta è previsto che il pagamento del Corrispettivo verrà effettuato, fatte salve eventuali proroghe o modifiche dell'Offerta, nei termini e con le modalità rese note ai sensi delle vigenti disposizioni di legge, in contanti alla Data di Pagamento. Tale pagamento è subordinato all'esecuzione delle formalità necessarie per trasferire le Azioni all'Offerente;
- 3) che la propria adesione all'Offerta è irrevocabile, salva la possibilità di aderire ad offerte concorrenti, ai sensi delle disposizioni normative e regolamentari vigenti;
- 4) che l'Offerta è soggetta alle Condizioni di Efficacia. In caso di mancato avveramento delle Condizioni di Efficacia e/o mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunciarvi, con conseguente inefficacia dell'Offerta stessa, le Azioni portate in adesione saranno restituite nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico, entro il primo giorno di mercato aperto successivo al comunicato con cui sarà dichiarata l'inefficacia dell'Offerta;
- 5) che resta ad esclusivo carico degli Aderenti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino la presente Scheda di Adesione e, se del caso, non depositino le Azioni presso l'Intermediario Incaricato entro la data di chiusura del Periodo di Adesione, nonché il rischio che gli Intermediari Incaricati e gli Intermediari Depositari non provvedano a trasferire il Corrispettivo agli aventi diritto, o ne ritardino il trasferimento;
- 6) che il Corrispettivo si intende al netto di bolli, in quanto dovuti, spese, compensi, provvigioni che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre le altre imposte, ivi inclusa l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, resteranno a carico degli Aderenti all'Offerta e nessun interesse sarà corrisposto sul Corrispettivo tra la data di Adesione all'Offerta e la relativa Data di Pagamento del Corrispettivo;
- 7) che UniCredit S.p.A., società capogruppo del gruppo UniCredit, ha svolto il ruolo di Consulente Finanziario dell'Offerente e che UniCredit Bank AG, Succursale di Milano, società appartenente anch'essa al gruppo UniCredit, svolge il ruolo di Intermediario Incaricato del Coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta.

AUTORIZZA codesto Intermediario Depositario a regolare/far regolare mediante:
☐ accredito sul c/c n. _____ IBAN _____ presso _____ intestato a _____
☐ assegno circolare non trasferibile intestato a _____
 l'importo di Euro _____ rappresentante il Corrispettivo complessivo spettante per le Azioni portate in adesione all'Offerta da inviare a _____

DICHIARA

- a) di essere al corrente che l'Offerta è rivolta a parità di condizioni a tutti i titolari delle Azioni ed è promossa esclusivamente sul mercato italiano, in quanto le Azioni sono negoziate unicamente sull'AIM Italia e non è stata promossa negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone ed Australia (congiuntamente, gli “**Altri Paesi**”) nonché in qualsiasi altro Paese in cui in cui l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità;
- b) di non aver ricevuto e/o inviato – direttamente o indirettamente, tramite i servizi postali e/o qualsiasi altro mezzo o strumento (ivi incluso, a titolo esemplificativo e senza limitazione alcuna, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed Internet, e/o qualsiasi altro mezzo o supporto informatico) di commercio nazionale o internazionale, oppure i servizi di ogni mercato regolamentato degli Altri Paesi – copie o originali di questa Scheda di Adesione, del Documento di Offerta e/o di qualsiasi documento afferente l'Offerta dagli o negli Altri Paesi in cui l'Offerta non è consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità; e
- c) di trovarsi al di fuori degli Altri Paesi ove l'Offerta non è consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità, quando questa Scheda di Adesione è consegnata o firmata.

Ai sensi e per gli effetti dell'articolo 13 del D. Lgs. 30 giugno 2003, n. 196 (“Codice in materia di protezione dei dati personali”, di seguito solo “Codice della Privacy”) si rende noto che i dati personali forniti all'atto di sottoscrizione della presente Scheda di Adesione saranno oggetto di trattamento, anche mediante l'utilizzo di procedure informatiche e telematiche, per le sole finalità direttamente connesse e strumentali all'Offerta. Relativamente al suddetto trattamento, l'interessato potrà esercitare i diritti di cui all'art. 7 del Codice della Privacy. I dati personali saranno trattati, in qualità di separati ed autonomi titolari, ciascuno per le finalità connesse e strumentali al proprio ruolo nell'operazione, dagli Intermediari Depositari, dall'Intermediario Incaricato del Coordinamento della raccolta delle Adesioni, dall'Offerente e da società da questi individuate che svolgono attività funzionali o di supporto in quanto necessario all'operazione, alle quali i dati personali potranno essere comunicati e la cui precisa identità potrà essere conosciuta rivolgendosi direttamente all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della raccolta delle Adesioni e all'Offerente e agli Intermediari Depositari (ai quali pure potrà essere richiesto di conoscere l'identità degli eventuali rispettivi loro responsabili del trattamento).

_____, lì _____

L'Aderente o il suo rappresentante

Timbro e firma dell'Intermediario Depositario

L'INTERMEDIARIO DEPOSITARIO presso il quale è stata depositata la presente Scheda di Adesione dichiara all'atto della presentazione da parte dell'aderente e sotto la propria responsabilità:

- a) di essere depositario delle sopraindicate Azioni di proprietà dell'Aderente;
- b) di provvedere alle formalità necessarie al trasferimento delle Azioni presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento esclusivamente per il tramite di Monte Titoli S.p.A., entro e non oltre il termine ultimo dell'Offerta.

Luogo e Data _____
 Timbro e firma dell'Intermediario Depositario

Copia per l'aderente

**Decreto Legislativo 30 giugno 2003, n. 196,
“Codice in materia di protezione dei dati personali”**

(...omissis...)

Articolo 7. Diritto di accesso ai dati personali ed altri diritti.

1. L'interessato ha diritto di ottenere la conferma dell'esistenza o meno di dati personali che lo riguardano anche se non ancora registrati, e la loro comunicazione in forma intelligibile.
2. L'interessato ha diritto di ottenere l'indicazione:
 - a) dell'origine dei dati personali;
 - b) delle finalità e modalità di trattamento;
 - c) della logica applicata in caso di trattamento effettuato con l'ausilio di strumenti elettronici;
 - d) degli estremi identificativi del titolare, dei responsabili e del rappresentante designato ai sensi dell'articolo 5, comma 2;
 - e) dei soggetti e delle categorie di soggetti ai quali i dati personali possono essere comunicati o che possono venirne a conoscenza in qualità di rappresentante designato nel territorio dello Stato, di responsabili o incaricati.
3. L'interessato ha diritto di ottenere:
 - a) l'aggiornamento, la rettificazione ovvero, quando vi ha interesse, l'integrazione dei dati;
 - b) la cancellazione, la trasformazione in forma anonima o il blocco dei dati trattati in violazione di legge, compresi quelli di cui non è necessaria la conservazione in relazione agli scopi per i quali i dati sono stati raccolti o successivamente trattati;
 - c) l'attestazione che le operazioni di cui alle lettere a) e b) sono state portate a conoscenza, anche per quanto riguarda il loro contenuto, di coloro ai quali i dati sono stati comunicati o diffusi, eccettuato il caso in cui tale adempimento si rivela impossibile o comporta un impiego di mezzi manifestamente sproporzionato rispetto al diritto tutelato.
4. L'interessato ha diritto di opporsi, in tutto o in parte:
 - a) per motivi legittimi al trattamento dei dati personali che lo riguardano, ancorché pertinenti allo scopo della raccolta;
 - b) al trattamento di dati personali che lo riguardano ai fini di invio di materiale pubblicitario o di vendita diretta o per il compimento di ricerche di mercato o di comunicazione commerciale.

(...omissis...)